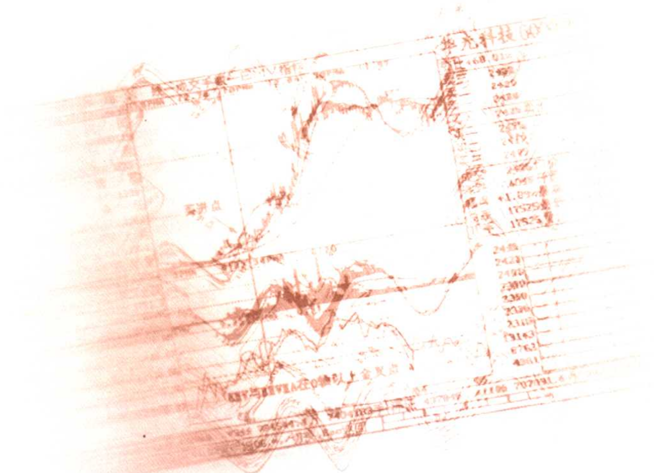
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陈蔚武 著

判势关键点



广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

判势关键点/陈蔚武著. —广州：广东经济出版社，2001.3

ISBN 7-80632-848-3

Ⅰ.判… Ⅱ.陈… Ⅲ.股票-证券交易-基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2001）第 05917 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼）
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	广东邮电南方彩色印务有限公司 （广州市天河高新技术产业开发区工业园建工路 17 号）
开本	850 毫米×1168 毫米 1/32
印张	9.5 2 插页
字数	182 000 字
版次	2001 年 3 月第 1 版
印次	2001 年 3 月第 1 次
印数	1～10 000 册
书号	ISBN 7-80632-848-3 / F・426
定价	20.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

销售热线：发行部〔020〕83794694 83790316

（发行部地址：广州市合群一马路 111 号省图批 107 号）

·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者介绍



陈蔚武，1968年4月生，自1994年开始致力于证券市场的研究，已形成独特客观的W判势理论系统，其稳健的操作作风得到了业内人士广泛的认同。其在2000年出版的《股海寻庄》一书市场反映不错，并多次在《证券时报》等报刊上发表文章。目前主要在为机构作证券投资策划和管理工作，并且取得了很好的业绩。“成功是简单道理的深刻理解和有效运用”是作者对证券市场最透彻的领悟，其取胜思路是：在知己知彼的思维指导下，力争做到“不是有利头寸，就是活的资金”。始终保持自己的主动地位，方能百战不殆！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

证券市场风云变幻，市场机会虽然众多，风险也异常巨大，我们置身其中，常常会感到许多的困惑：对股市规律的困惑，到底什么才是股市的规律；对政策的困惑，包括货币政策、财政政策和股市政策等等；对企业基本面的困惑，为什么明明企业的状况不错，可是我们的股票却总是赚不到钱；对买卖点的困惑，为什么我们追涨杀跌最后却变成了追高杀低等等。

孙子曰：知己知彼，百战不殆。《判势关键点》一书从对股市规律的揭示到对各种经济政策的理解，比较详细地介绍了行业与区域分析、企业基本面分析和各种常用指标分析的关键之处，并且比较全面地谈到了作者在投资实践中所悟到的股市盈利的道理，对于帮助投资者搞清楚股市的基本概念，认识到股市中势的客观存在，深刻地意识到股市的风险，抓住买卖的关键点都是非常有益的。

该书作者长期从事证券投资，一直在为一些大的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金和机构服务，有丰富的实战经验，且实际操作效果良好，仔细阅读此书，当会为广大的投资者带来很好的启示！

中国南方证券有限公司
南京分公司总经理
孙田志
2001年2月18日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自　序

本人从事证券投资多年，从一个门外汉到掌握了一些证券投资理论，从误入“期”途到为机构操盘，吃过很多亏，也赚了不少钱，最终形成自己一套独特的判势理论和判势方法，深感在证券市场中把握大势方向的重要性，本书我将把自己多年来的从事证券投资的一些心得与大家分享。

首先，我认为势的存在是证券市场中最大的规律。证券市场本身就是处在不断向上发展的趋势当中，截止到 2000 年 12 月 31 日，深沪上市公司已达到 1088 家，总市值 48090.94 亿元，流通市值 16087.52 亿元，而上市交易的公司从总体上看，除了一些 ST、PT 股票发展比较差之外，绝大多数股票都曾经具有或者已经具有良好的发展趋势，即使一些目前发展较差的股票也不是完全就没有机会，这一点我们要心中有数，也就是说，努力去寻找股票大势的方向，寻找潜在的黑马才是我们从事股票投资第一要做的事情。

其次，即使我们选择了一个趋势不错、有良好发展前景的股票，但是如果我们无法深刻地意识到这一点（该股票是黑马!）的话，我们很可能赚一点钱就会出局，有的人由于受不了时间的折磨和庄家震仓的压力，还可能要亏钱，这就是大势掌握不好的问题了，道理上讲，任何一只股票都是具有投资价值的，虽然各个股票的发展情况不尽相同，所以我们对于自己手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的股票一定要精挑细选，选择一些趋势比较明显的投资对象来操作，这样我们等待的时间就会少一些。但是趋势已定的股票也不是说一定赚钱，因为我们在趋势已定之后进去通常都显得有些晚，成本相对来讲较高，严格地说，如何在趋势已定的情况下选择一个成本比较低的时机进入，并且耐心地等待趋势的继续才是我们能否投资获利的关键，在本书的买卖关键点一章中，我们将试图帮助大家掌握一些简单的要领。

再次，即使是神仙，在判断这些关键点时也很有可能出错，更何况我们是一般的凡人，任何方法都有一定的弱点，不要迷信，要时时刻刻提高警惕，情况不对时，要及时反思，纠正自己的错误，因为千错万错，从根本上讲，不是我们判断失误，就是我们处理失误造成的，知己知彼，百战不殆指的是在自己对市场判断正确的前提下，取胜的可能性才大，所以反省自己，才有可能提高，最终找到我们自己在市场的正确位置，获得我们可能取得的投资收益

陈蔚武

2001 年 1 月 8 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广东经济出版社股票类畅销书

看盘高手	20.00 元
操盘高手	20.00 元
选股高手	20.00 元
跟庄高手	18.00 元
解盘高手	18.00 元
看图炒股	13.00 元
看图炒股要诀	25.00 元
短线炒股要诀	21.50 元
短线高手	18.00 元
股海寻庄	18.00 元
股票技术分析实战傻瓜书	28.00 元
股票操作大全	30.80 元
股市技术分析实战技法（修订）	18.00 元
股市炒手短线搏击操典	20.00 元
股市实战操作手册	30.00 元
股市预测方法大全	30.00 元
股市高手十日养成计划	13.80 元
股市革命：破解庄家	19.00 元
炒股实战技巧	18.00 元
炒股定律	30.00 元
炒股就看这一招	18.00 元
炒股真经	18.00 元
技术赢家	18.00 元
善战者	18.00 元
胜战者	23.80 元
智战者	25.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股怎么炒：提高篇	13.80 元
个人投资股票技巧	18.00 元
抄底与逃顶	13.80 元
登峰之路：青木股票投资技术实战课程	20.00 元
画说炒股实战谋略	29.00 元
决胜股市	12.00 元
决胜股市 58 招	20.00 元
追涨与杀跌	14.00 元
大智慧——技术分析诀窍	16.00 元
投机智慧——世界股坛大师现身说法	19.50 元
道破 K 线天机	14.50 元
揭穿图表陷阱	25.00 元
庄家操作定式解密	19.80 元
走入股市	18.00 元
波段秘笈	15.00 元
稳操胜券	20.00 元
散户致胜宝典	16.00 元
寻庄与跟庄	12.80 元
跟庄胜经	20.00 元
图形战法与获利通道	20.00 元
庄股解密	20.00 元
选股绝招	15.00 元
智能型炒股 66 招	18.00 元
赢家就这样炒股：技术解读篇	20.00 元
赢家就这样炒股：实战操作篇	20.00 元
黑马寻踪	20.00 元
黑马专家	20.00 元

销售热线：发行部〔020〕83790316　83794694（传真）
发行部地址：广州市合群一马路 111 号省图批 107 号
邮政编码：510100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

序 …………………………………………………… (1)
自序 …………………………………………………… (1)

第一章　股市规律

第一节　势：股市最大的规律 ……………… (3)
第二节　势变点：把握势的关键 ………… (17)
第三节　股市的变化都是相对的 ………… (24)
案例一　且看潜在庄股的市场表现 ……… (33)

第二章　经济形势判断关键点

第一节　政局稳定：股市投资的前提 …… (41)
第二节　货币政策：稳定才能促进经济发展 …………………………………… (43)
第三节　财政政策：国家经济发展的关键 …………………………………… (54)
第四节　我国股市政策特征及未来发展趋势 …………………………………… (57)
附录一　21世纪初期中国经济和社会发展的战略选择 ………………………… (61)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目
录

第三章　行业判势关键点

第一节　指数新高带来的困惑 …………… (69)
第二节　行业与区域：必然的差距 ……… (74)
第三节　21世纪朝阳产业及其上市公司 ………………………………… (80)
案例二　深圳方大的调查报告 …………… (97)

第四章　企业基本面判势关键点

第一节　企业基本面：中长期投资的依据 ………………………………… (111)
第二节　值得商榷的高市盈率现象 …… (128)
第三节　分红、转增和配股 …………… (133)
第四节　现金流量表 …………………… (142)
案例三　我们是怎么发现PT渝太白的 … (148)

第五章　股票指标判势关键点

第一节　“技术”指标并非技术 ………… (157)
第二节　常用技术指标的“期门” …… (173)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第三节 反弹、回调和反转 …………… (180)

第六章 股票买卖关键点

第一节 买：接受风险和体现成本 …… (189)
第二节 卖：控制风险和实现利润 …… (202)
第三节 股票买卖的关键点 …………… (207)
附录二 确立基本的投资思路 ………… (226)

第七章 股市赢利的关键点

第一节 取胜思维 ……………………… (233)
第二节 股市的胜算 …………………… (238)
第三节 追涨杀跌：顺势而为的具体表现 ……………………………… (248)
第四节 知己知彼，百战不殆 ………… (252)
第五节 成功：简单道理的深刻理解和有效运用！ …………………… (256)

第八章 股市悟语

第一节 做股票就是做意识 ………… (271)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第二节 “知道”等于不知 ……………… (279)
第三节 股票的经营权和所有权 ……… (282)
第四节 股市低迷中的市场机会 ……… (285)
第五节 失败乃成功之母 ……………… (288)
附录三 2000 年之最 …………………… (291)

后 记 ……………………………………… (293)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

股市规律

* 势的客观存在是股市最大的规律
* 势变点是帮助我们捕捉势的关键
* 股市的市场要素都存在相对性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 势：股市最大的规律

查过多种资料，同时根据多年的经验及对市场反复再三的认识和实践，我们认为最贴近势的本意的一种解释就是：势是事物发展过程中所必然呈现的一种趋向，它是客观存在的，是不以人的意志为转移的。也就是说势是与事物的发展同时存在的，我们知道，凡事通过漫长的变化过程之后必然会有发展，而事物在发展过程中自然会呈现出势的变化特点，同时由于这种势的存在使人们对事物的发展充满了希望，这种希望在一定条件下又会转化为推动的力量，加剧势的发展，即势的发展会呈现阶段性的强弱特性，且这种势的变化又会使得事物向前发展，因此我们说势是事物发展当中所必然呈现的一种趋向，是客观存在的，是不以人的意志为转移的。如果我们总看不到向前发展的势就极可能会对事物的发展失去信心，当然也就无法保持良好的耐性，因此，我们想在事物的发展中取胜也就难以实现，可以说事物发展的趋势性是我们这个世界发展最大的规律，不管这种趋势是向前还是向后，下面我们就势的本质做一些更加深入的讨论：

1．势本质上是一种能量，物理学中的势能就是一个明证，现在我们所要讨论的势的外延远远大于物理学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的势能的外延，它是指人世间一切具有趋势发展的事物，可以说这些事物在势的发展都具有能量这一特点上是完全相同的，势的发展变化的过程实际上是事物发展变化的能量在不断积累和释放的过程，换句话说，即势在发展变化时所呈现的特点也就是能量在发展变化过程中所呈现的特点，主要有以下六个方面：

(1) 方向性：事物在发展变化过程中，不管这个过程多么漫长，多么复杂，它总是体现出向某一大方向不断发展的趋向，这种趋向就是势的方向性。对势的方向性把握是人们在事物的发展和变化过程中所必须考虑的最关键之处。从这个意义上讲，顺势而为是我们在对待和处理事物的发展和变化时所必须采取的操作策略，它直接关系到我们能否始终保持良好的耐性和坚定自已取胜于客观事物的信心。下面我们通过上证指数和深圳指

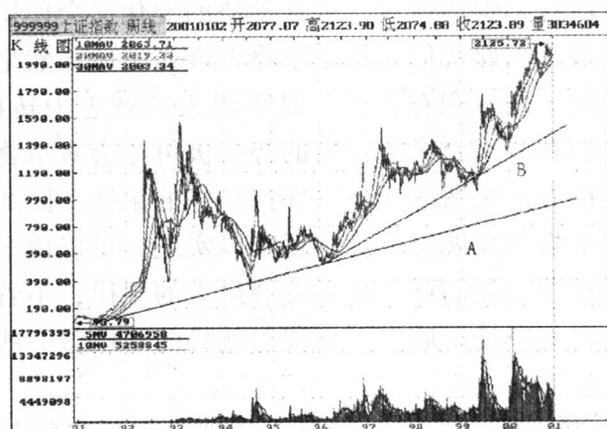


图 1-1　上证指数的周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数的发展来看看证券市场的发展方向：

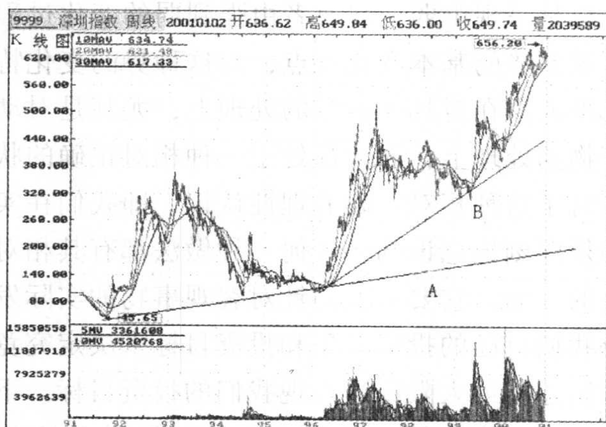


图 1－2 深圳指数的周线图

从上面两幅图 1－1 和 1－2，我们可以很明显地看出，自从我们国家有了深圳交易所和上海交易所以来，两个市场的发展总体趋势是不断走强的，期间虽然有一些比较大的回调，有的时间持续还比较长，但是还是具有非常明显的向前发展的趋势，它明明白白地指示我们股市未来的发展方向是不断走强的，只不过我们要注意的就是前途虽然光明，但是道路却是曲折的，所需要的时间也是非常漫长的，这是我们通常概念当中的指数与大盘大势的关系图，虽然我们在本书的后面章节要对这样看待大势的准确性提出怀疑，但是用它们来说明证券市场的发展趋势还是比较有效的。

（2）强弱性：事物在发展和变化过程当中，其势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生变化总是体现出一定的强弱特点，表现在事物的发展变化总是呈现由弱到强或者由强到弱的变化过程。这实际上就是势的基本变化特点，对这种势的变化特点的掌握使得人们在对具体问题的处理上，尤其是对动态变化的事物的处理上，通常都处于一种相对正确的状态之中，而对于这种相对正确的理性认识，即我们在实际操作中必须深刻地意识到：任何一种做法都有其相对正确或不足的一面，它要求我们针对客观事物的实际发展状况以及我们自己的投资对象和投资目标来决定究竟采取何种做法才能最大限度地实现我们的投资目标。下面让我们来看一下深发展（0001）的1999年到2000年的日线图：

从图1－3中，我们可以看出在A框和B框这两个时间段，大势的发展比较迅猛，在很短的时间里，就产

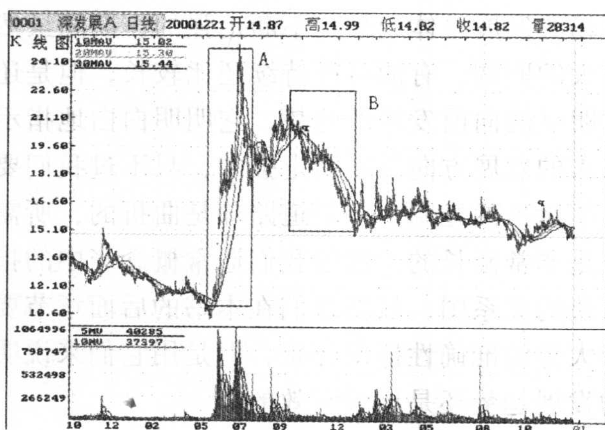


图1－3 深发展的日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生了非常大的变化（包括向好和向坏发展两个部分），但是在其余的时间段里，大势的发展的力度相比图中我们所提到的 A 和 B 框内的两个阶段来讲要弱得多，我们想提醒大家的就是这种比较迅猛的发展势头对于每一种股票来说都是存在的，虽然我们可能很难准确预测这种时刻，但是心里有个底对于我们今后的操作还是非常有用的。

（3）必然性和偶然性：势的发展变化不是从量变到质变就是从质变到量变，这种变化过程的本身是必然的，但什么时候发生变化，具体的变化又发生在什么点位上却带有很大的偶然性，这就是势在发展变化过程中所呈现的必然性和偶然性特点，在实践当中对必然性的把握需要丰富的市场经验、良好的判断能力、极佳的耐性和必胜的信心，而对偶然性的把握却必须苛求特定的买卖时机和特定的买卖价位，不是完全不可能，而是难度极高，需要我们对具体事物的发展过程和其变化特点非常熟悉，才有可能把握得恰到好处，这也就是一般人刻意去做却总是难以做好的原因，且我们在操作中必须始终意识到势是客观存在的，是不以我们的意志为转移的，实际操作中难免会有我们意想不到的事情出现，也就是说当发生意外情况时，我们应有相应的处理措施，万不可将主观的意愿强加在客观事物的发展变化之上，以至于因偶然性的失误而造成不可弥补的必然性过错，从而陷于难以自拔的恶性循环当中。

在实践当中，如果我们能够深刻地意识到这一点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就应该抓住一些趋势不错的投资对象，在其横盘整理的低位区域大量建仓，很可能我们此时要忍受少量的亏损，再就是我们也无法准确地预测大势发展的准确时间，也就是说，我们在对大势发展的准确点的判断上具有较大的偶然性，在知道我们最终必然取胜的前提之下，耐心地等待成功的那一天。

但是我们所指的这种耐心等待，绝对不是股票被套牢之后被迫成为股东，然后不得已搬出“三十年河东，三十年河西”的理论来说服自己，我们所说的这种等待是一种主动的等待，是我们抓住事物的发展趋势之后，耐心地做完这个趋势的一种等待，是帮助我们从证券投资中获得巨大收益的一种思路。

(4) 势的发展变化遵循能量守恒定律：势的客观存在本身就是事物发展过程中能量客观存在的证明。以市场向上发展为例，在向上发展之前通常都会有一个漫长的积蓄能量的过程，到一定阶段就会向上爆发，而随着这股能量向上进行一定的释放之后，上升的速度和力度都会有所停滞，再次的上升需要再次的积累过程，而当这个积累过程不成立时，将会出现能量的充分释放和反向积累过程，也就是说整个市场的发展过程是因果循环、非常理性（这种理性可能是我们一般人难以体会的，需要一个漫长的时间方能明白的）的过程，反之亦然。

在证券市场上有横多长，竖多高的说法，意思就是一个股票的盘整时间越长，将来的涨幅越高，这是有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定道理的，当这种盘整期处于底部时，它既是能量积累的阶段，又是庄家建仓吸货的良机，时间越长，吸货越充分，庄家准备越充足，积累的能量也就越多，那么一旦行情爆发，能量的释放过程就会比较猛烈，涨幅自然也就很高，下面我们还是以深发展（0001）在 1997 年 7 月 1 日前的发展情况以及亿安科技（0008）在 2000 年 2 月份之前的走势情况来说明这个问题，同样其他股票也都或多或少具有这种特性，希望大家在实际操作中加以注意：

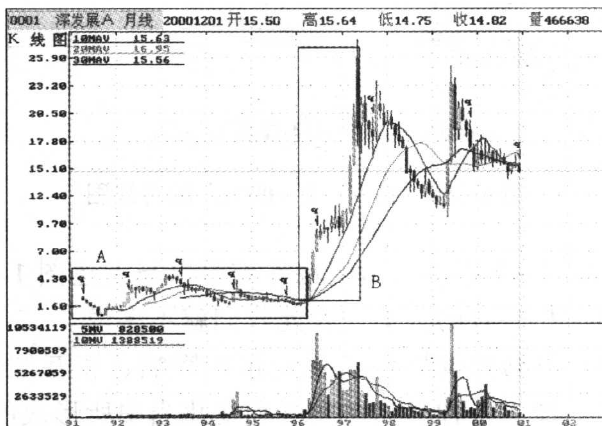


图 1－4　深发展（0001）的月线图

从上图 1－4 中，我们可以很明显地看出，A 框的长度和 B 框的高度大致相等，从一个侧面反映出该股票的横盘积蓄的能量在上涨过程中得到了一个比较充分的释放，而且这种横盘积蓄的能量，在得到释放时大致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遵循能量守恒定律，而且根据这种判断，我们也可以用来分析股票的大势转向情况，成为我们对转势分析的一个重点。

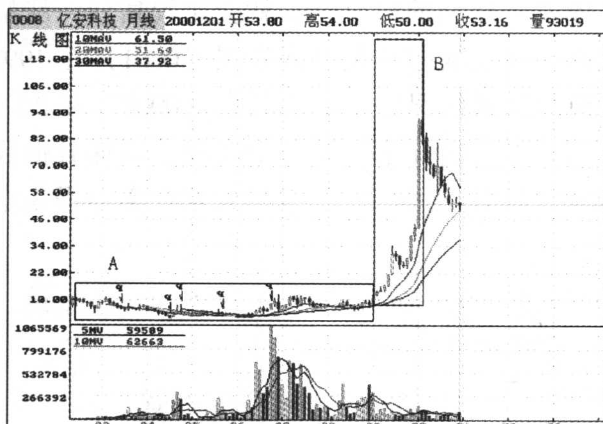


图 1－5　亿安科技（0008）的月线图

从图 1－5 当中，我们也不难得出与上述图 1－4 当中的结论相一致的答案，在此我们就不多说。

（5）事物的发展和变化是相互影响、相互制约的。其势也一样。各种事物在发展和变化当中所形成的势都不是独立存在的，而是相互关联的，一个事物的势的发展变化会带动或影响其他事物的势也发展变化，反过来也一样，这种各种事物的势在发展过程中的相互影响、相互制约的特点是我们在分析势的发展变化时所必须加以考虑的，对这种势的相互关联性的充分估计直接反映了我们对市场的认识深度和广度。例如我们在做证券市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的分析和判断时，总是不断地查看市场大势的发展状况和个股的发展状况，因为它们在很多时候是相互影响的，实际上市场大势指标本身就是从个股的数据当中提炼的，不管是综合指数还是成份指数，因此，市场大势的发展直接反映和影响着许多个股的发展，但这也不是绝对的，尤其是对于许多走独立行情的个股来说，市场大势指标对其的影响就未必大，反过来也一样，或者说它们极有可能各行其道，在实践当中必须对这种相互影响和相互制约的势况发展程度加以深刻的认识。

在这一点上，我们只要比较一下大多数股票和两个市场的指数图，就不难看出一些问题，市场大势不好的时候，绝大多数股票的走势也不理想，反之也一样，何况大势不好就走，大势好就大量投资，投资之前先问大势情况已经是绝大多数人在从事证券投资时所必然遵循的大原则，从这一点我们也不难看出大家对于市场力量相互作用、相互影响的一个深刻认同。

(6) 不同的趋势在一定的时候会相互转换。也就是说，事物的发展总是具有大势向好和大势向坏两种趋势，这两种趋势在一定条件下，到了一定的时候会相互转换，而且这种转换是必然的，因此，不管我们从事什么样的投资都要有应付变化的思想准备，特别是情况变坏时，我们一定要有个比较可行的处理方案，不是万不得已，千万不能把主动权随便地交给市场，如果我们能够对于大势的变化有一个比较明确的认识，采取相应的措施是非常必要的，因为一旦我们深度被套，我们亏损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的将不仅仅是金钱，我们还将失去时间，丧失再次投资的机会，更严重的就是失去取胜的信心。

2. 上面我们谈到了势的概念和特点，其实在证券市场中，势的存在也是客观的和必然的，在这里我想强调一点，势的存在可以说是证券市场上最大的规律，不管怎么样，我们从事证券投资，首先就是要搞清楚大势的方向，现在我们来讨论一下势在证券市场的发展变化情况，我们可以从以下几个方面加以说明：

（1）整个证券市场的大势的变化是客观存在的。不管整个证券市场的大势处于什么状态，发展到什么点位，它总是具有一定的公认的特点，如 1999 年 2 月的大势就被许多人悲观地认为是熊市的继续，熊市本身指的是一个不断下跌的市场，这实际上就是一种势的存在，其实不管我们怎么认为，证券市场的具体表现都是处于或牛或熊的大势变化当中，这些实际上都证明了势的客观存在，而对这种熊、牛市方向的准确掌握将直接关系到我们在证券市场的生存和发展。

（2）企业及其股票自身的大势的发展变化是客观存在的。目前的证券市场是由 1000 多只股票、债券和基金等交易品种构成，以股票为例，任何一只股票实际上就是上市公司在证券市场的反映，而这些企业一方面由于其所处的行业在社会的发展状况总是处于一定的公认状态之中，如房地产业目前的不景气和萧条，这种不景气和萧条从势的角度看就是熊市的继续，是客观存在的，也就是说，企业所处行业的发展通常都呈现势的特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点；另一方面企业本身的发展及其股票的市场表现也呈现一定势的特点。由于企业自身的发展状况在一定的时期内总是呈现向好或者向坏的方向发展的特点，企业及其股票通常也会呈现相应的特点，而且会在公众眼中呈现大致类似的看法，如 1999 年 2 月深发展的不景气实际上也在一定程度上反映了深圳发展银行这个企业本身也存在着一定的问题等等。这实际上就是企业自身发展的势的客观存在。

当然还有其他许多相关因素如政府政策、交易所政策、证券公司的做法等等也都在一定程度上呈现势的特点，即这些政策通常都有一定的连续性，绝对不会贸然出现，而且这些东西通常总是处于相对静止的状态当中，一般情况下，我们或多或少都能把握得到，这实际上就是一种势的客观存在，这种大环境下各种客观因素的势的存在也就自然使得整体市场环境呈现一定的变化特点。

综上所述，证券市场中的上市公司及其所处的行业都具有势的特点，其所处的市场环境也具有势的特点，同时我们可以看到显示大势走向的指标如深证成指、上证指数等综合指标也都呈现一定的势的发展变化特点，因此我们说证券市场其实就是个有势的市场。

同时，证券市场（二级市场）中由于人们不仅仅是为了红利而来，更有众多的股民和机构在逐取这个市场股价波动所产生的差价，此乃证券市场的投机性，正是由于这种投机性因素的存在使得证券市场中各种事物的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展过程中的势的变化相比一般事物的发展变化具有更加明显、更加强烈的方向性、强弱性、必然性和偶然性、能量守恒定律和相互关联性等特点。对这些势的客观特点的把握是人们取胜于证券市场的奥妙所在，其中对势的方向性把握是至关重要的，证券市场中顺势而为的生存恒律是大家都普遍认同的真理，虽然“顺势而为”是证券市场上的一句老话，似乎人人都懂，但我要说真正明白这四个字的人不会太多，如此众多的股民深度被套，动弹不了，以至于谈股色变就说明了这一点。

3．势并非证券市场的独有现象，也不是随着证券市场的出现而产生的，从深层次去认识和理解，我们会发现势其实是人类、自然界乃至整个社会发展当中所必然存在的客观事实和现象，它是客观存在的，不以人的意志为转移的。

人类社会的发展经历了原始社会、奴隶社会、封建社会、资本主义社会或社会主义社会等一系列过程，处于不断进化和发展当中，过程虽然漫长，但社会总体劳动生产力水平一直处于不断提高当中，人们在物质方面、精神方面的水平也同样处于不断提高当中，也就是说整个社会始终处于不断向好的方向发展进化的趋势当中，这种进化有着我们前述有关势的一切特点，不是势又是什么?！即人类社会总是在不断向好的趋势在发展和变化。这是我们必须要认清楚的特点，对于我们奋发图强、坚定信念，创造美好的未来是非常有益的。

自然界的恒律是弱肉强食，适者生存。即自然界的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱者总是处于惨遭淘汰的局面，而强者适者生存，不断进化，换句话说，在竞争当中的弱者将逐步失去继续发展的机会和空间，弱小动物只有通过增加自身的优势如速度快、生殖能力强等来不断增加自己的生存空间和发展的机会，即整个自然界总是处于不断延伸发展当中，同样也具有势的一切特点，这不是势又是什么?！这也就是自然界发展变化时所特有的势的发展特点。

综观整个人类社会和自然界的发展历史，我们就会发现实际上任何事物总是不断向前发展的，这种发展变化广义地说都是势，即有发展的地方自然会有势，也可以说势是无处不在的，而且人们在现实当中的许多做法都证明其对势的承认和助长：

(1) 追涨杀跌：指的就是追涨势、杀跌势，具体的追杀行为是对已有势的承认之后进行的，说白了追涨杀跌就是顺势而为的具体表现。

(2) 落井下石、墙倒众人推：前提是已然落井、已然墙倒的情况下进行的下石和众人推的行为，实际上就是人们对现实客观现象及其发展方向的承认和助长。

(3) 锦上添花、更上一层楼：是我们已取得一定成绩之后，尚不满足，还想再进一步发展的行为，试问如果我们没有对已有成绩的承认和再创佳绩的想法，怎么可能锦上添花，更上一层楼呢?!

(4) 现实当中人们经常采取的随大流的做法也是顺势而为的典型表现。因为人们深深地明白众怒难犯，众意不可违（这个道理本身就是一种势的存在），这不正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个普遍被承认和接受的势的存在又是什么呢?!

所有这一切都证明了一点：就是我们对势的客观存在的肯定和助长，体现在我们对势的承认和通常采取的顺势而为的做法之上。

另外，我想再提醒一下大家在加深对势的认识时要非常注意的几个关键词：趋势、形势、势力等等，对于这些关键词的深刻理解和良好的运用能力将能帮助我们更好地掌握势的方向和势的其他特点，真正做到顺势而为。

总之，深刻地认识到势的存在和势的发展的客观性，明白势是事物发展过程中所必然呈现的一种趋向，是与事物的发展和变化同时存在的，切实地做到顺势而为，尤其是在证券市场中，抓牢势的方向，及时地发现势的强弱变化，明白势的发展变化规律，始终争取我们在市场中的主动地位是至关重要的，这直接关系到我们在证券市场的生存和发展，切不可掉以轻心，最后请大家记住：势的存在是证券市场上最大的规律，以此来指导我们投资，相信大家会收益匪浅!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 势变点：把握势的关键

一、在谈论势变点之前，先讨论一下其前提条件

1. 势对于任何处于发展的事物来说是永恒存在的，是客观的。

2. 势只有两种存在形式：熊市的势和牛市的势，且不管是熊市或牛市，其势的发展均呈现阶段性特点。

势的存在的重要表现形式就是势变点的存在，反映在股价走势图上就是在势变点附近必然会出现支撑或压力现象，只不过具体事物的表现形式各不相同，且在一定范围内可能会出现人们难以识别的假象而已。

所谓势变点是指大势无论处于什么状态，要完全改变目前状态就必然会出现某种质的变化，且这种质的变化会集中表现在某个价位段甚至于某个具体价位，同时也必然会伴随一定量的变化和需要一定的时间过程等等，这种质的突破所发生的价格点位就是势变点。在这里我想声明的一点就是不仅势的方向变化会有势变点存在，实际上只要大势完全脱离目前状态，产生质的变化，即使是在原来的大势方向上也会存在势变点，只不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过这种势变点的存在是原来状态改变的一个比较明显的标志，证券市场上我们常听说的突破概念，其实就是势变点的表现，把握好这种势变点对于我们从事证券市场投资是非常关键的，它对我们的操作起着直接的指导作用，下面我们先初步地讨论一下势变点的存在，可能有些地方讲述得还是不够清楚，希望大家在今后的实践当中，逐步地加以体会：

二、势变点的表现

势变点行情出现时，会有许多伴随现象的出现，主要体现在可能会同时出现价格的突破、成交量的放大、突破的有效性表现以及突破所呈现的阶段性表现特点等等：

1. 价格的突破：是势变点成立的最关键条件，即大势发生真正的变化之前会对某些价位进行实质性的突破，这种突破不同于一般的反弹或回调，它直接反映出市场庄家吸货或出货的迹象，及时对这种价格变化加以关注就可以让我们尽早地发现头部、底部或阶段性变化，采取相应的措施，把握战机，或者出局避免不必要损失的出现，我们通常所说的“试盘”，用势变点的观点来解释，实际上就是对某些关键价格点位的试探性但最终却是实质性的突破。

让我们来看看深发展（0001）在1997年所形成的两个势变点的情况：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请参见图 1－6：

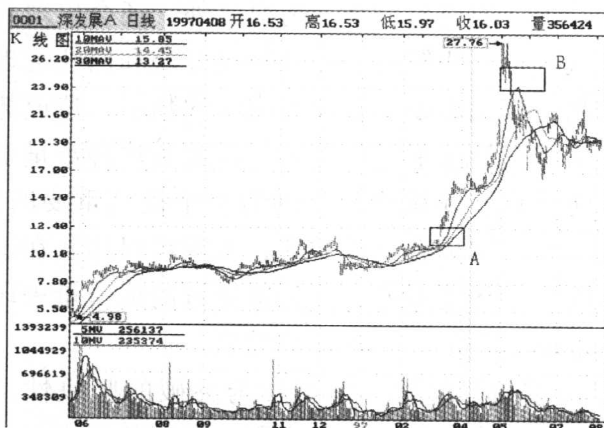


图 1－6

上图 1－6 是深发展（0001）从 1996 年 5 月份到 1997 年 9 月份的期间的一个日线图，在 19 元左右盘整了将近一年，在 1997 年 3 月 17 日左右形成突破，到 1997 年 7 月份左右形成反向突破，至今深发展仍然没有恢复往日的雄风！在上图中我们可以很明显地看出两个势变点区域 A 和 B，一个是 1997 年 3 月份牛市进入拉升期之前所形成的，价位在 19 元左右，另一个是 1997 年 5 月到 7 月份之间所形成的，价位大致在 38 元左右，我们认为对于这两个关键价位的突破，是深发展（0001）发生变化的关键之处，因为在这两个势变点之后深发展的走势发生了非常明显的单边倾向，而且幅度异常巨大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 成交量的放大：当交易行情发展到关键价位时，除了此前正常的交易成交量情况之外，还会出现看好突破的跟风盘、一些解套盘以及短线客获利回吐的现象等等，这些现象无形中都会加大成交的数量，造成势变点突破时的成交量比平时都要大，因此对这种数量变化的密切关注是我们确认势变点的另一个极其重要的方面。有关这一点，如果有兴趣的话，大家可以用我在这一章所指出的一些势变点的突破位置附近的成交量来印证一下，相信不难得出一个肯定的结果。

3. 突破的有效性：也可称为突破的坚决性，是判断势变点的一个非常重要的方面，即当势变点行情发生时，在我们所确认的关键点上的突破是毫不犹豫的，是曲直是非的关键点，势变点成立时，其突破行情的发生是坚决果断的，不允许拖泥带水的现象出现，这也是判断势变点是否成立的一个非常重要的方面。

请看图 1－7：中信国安（0839）的突破状态。

在图 1－7 中的小方框 A 处，也就是 1998 年 3 月 30 日，我们可以看到一个比前面一段时间明显放量的涨停板的特殊交易日，我们认为这一天对于这只股票来讲是非常重要的势变日，我们可以很快地确认该股票在这个阶段的势变点的价位在 30 元左右的区域，而这个区域实际上只要我们认真分析的话我们根据前面的数据就大致可以判断得出来。可以说这种涨停板的突破是非常坚决的，而且从当天的交易情况我们也可以看出这种坚决性，因为除了当天整天成交 265 万左右，远大于其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

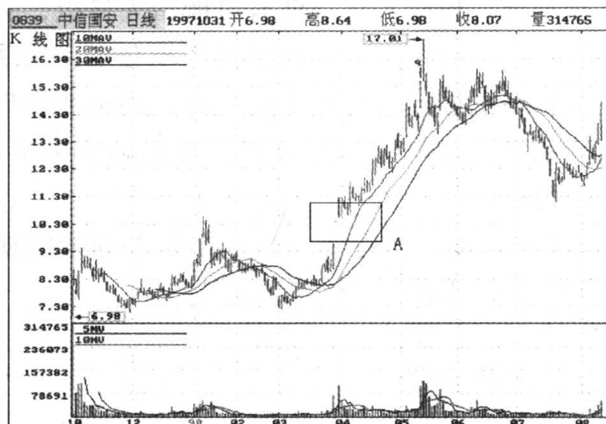


图 1－7

在此之前每天不到100万的成交量之外，全天都有300万以上的买盘封在涨停板上，可以说市场的庄家是毫不犹豫地要把这只股票推高，实际情况也是如此，在次后的行情中，该股票上涨的幅度超过100%以上。

4. 势变点在大势的不同发展阶段其表现是完全不同的：

(1) 初期阶段：主要表现在势变点成立时，牛市的盘整时间可能是相当漫长的，而熊市的盘整时间则不会太长。当势变点不成立时，则前期所作的初期阶段的判断全部不成立，价格仍然按原来趋势运动。

(2) 发展阶段：证明初期有关势变点的判断是成立的。行情进入发展阶段，介入和退出都必须坚决果断，因为比较合适的介入和退出时机都不会太多，且持续的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间可能不长，稍有差池，就有可能错失良机，失去获利的大好机会，同时也极有可能被逐步套牢，出现大幅亏损，不容易把握。势变点不成立时，则可能出现的是一个比较大幅的反弹或回调过程。退出必须毫不犹豫，介入则可稍缓。

(3) 发展末期：可理解为另一个发展周期的初期的开始，同样可以沿用发展初期的理论。

三、势变点的应用

对势变点真正有效的应用都是建立在对势变点概念的深刻理解上，其中最基本的两点就是：对势变点的假设前提深刻理解并完全认同以及对势变点的概念理解透彻。势变点的应用主要包括下面三个方面：

1. 大势判断的根据。如果我们能够确定势变点，我们实际上也就把握了大势的方向，因此对于势变点的掌握是我们判断大势变化的最关键的根据，是有关大势方向的根本性问题，我们必须密切加以留意。当我们真正意识到势变点对于大势来讲始终是客观存在的，并且认真地加以寻找的话，我们就有可能及时地发现大势(不论是市场整体或个股）发生变化的迹象。

2. 分析决策的依据。实际上我们所有的决策都是建立在对大势的正确合理的分析判断上，当我们意识到上述所谓势变点实际上指出了大势方向这个关键性的问题的时候，那么所有有关这个问题的及时准确的答案都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是我们分析决策时所急需的，也是我们最终取胜于这个市场所不可缺少的，所以势变点是我们分析决策的依据。

3. 势变点的概念有助于人们正确的止损。通常人们大都知道要做止损，但是止损点设在什么位置比较合适，什么样的止损才算是及时正确，许多人总是自定一下限或定一整数位作为自己忍受的止损极限，其实这种主观的定位很可能给自己的操作带来非常不利的后果，我认为正确且比较合理的止损是建立在我们对势变点的位置有了比较清楚的认识之上，加上我们个人所能忍受的亏损作为衡量出入市的另一个关键选择，那么我们就能找到真正适合自己操作的出入市点位。

总之，当我们深刻地意识到上述所提到的势变点的概念对于我们从事证券市场的运作，真正理解势的含义，正确判断大势的方向，严格按照顺势而为的普遍真理来理性思维和操作都有着极其重要的意义时，及时准确地把握住关键的势变点将为我们判断自己在证券市场所作的决策是否正确直接提供了依据，同时对于鉴定我们的判断是否正确并及时调整判断思路也提供了一线的资料，也就是说势变点是我们操作思维最需要考虑的焦点之一，是我们最终股票买卖成功的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　股市的变化都是相对的

证券市场风云变幻，其市场变化总是不断地进行着由量变到质变的过程，但量变时其随心所欲的变动范围是有限的，应该说市场进行到任何点位，总是存在着两种可能性（向上或向下），只不过这两种可能性的大小在不同的时刻是不同的，且每种可能性的价格变动范围都有所不同，可能变动的时间范围也大相径庭，如此造成了千差万别的股票世界，我们在这个市场上谋求生存和发展，应对这一点有个清醒的认识，也就是说所有的可能性均会产生相应的做法，每种可能性虽然发生的概率不一样，但也都具有其相对正确的一面，和具有其相对局限的一面，也就是说，证券市场在诸多方面都表现出比较明显的相对性，下面我们将分两个方面来讨论和说明这种相对性：

一、证券市场相对性的具体表现

1. 证券市场的政治经济环境总是处在相对稳定的一种状态中，举个例子说就是某个重要领导人的讲话就会直接导致市场即时的大幅度波动，一项经济政策的出台更可能导致股市的方向性转移。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 行业（尤指行业中的具体企业）的好坏是相对的。比如说我们通常会认为纺织行业前几年不怎么景气，但是如果引进一些高科技的生产技术，加进网络概念，谁又敢否认它们的美好前程。实际上即使再差的行业也都具有不少优秀的企业，虽然它们的发展比不上高科技行业的发展速度，可是谁又能否认它们的小日子过得还不错!!! 而通过重组改造，重新辉煌的例子在证券市场上就更多了，最近的 PT 渝太白（0515）通过彻底地剥离债务，股票价格一路涨停板涨上去，截止到 2000 年 12 月 15 日，已达到 15.5 元多，价格比深发展还要高，而且仍然具有明显的上涨趋势就是个明证，同样道理，区域的好坏也是相对的。

请看图 1－8，渝太白（0515）2000 年的走势：

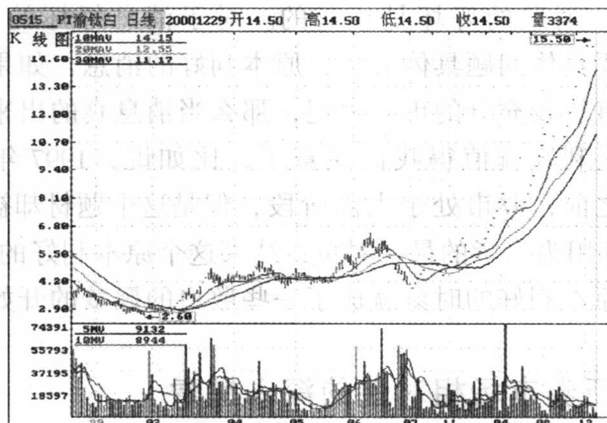


图 1－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 股票价格的高低是相对的。对于牛市股票来讲，今天的高价过一段时间很可能就是我们难以买到的低价，所以对于长线看好一个股票的投资者来说，他们很可能并不计较暂时的稍高成本，因为他们可能也根本就很难在一个比较低的价位收集到大量的货，福特公司当时以一个较高的价格收购江玲股份，成为战略投资者就是个例子。

4. 股票的冷和热是相对的。随着证券市场的不断变化，冷门股和热门股是可以相互转化的，此时的冷门股，彼时可能是热门股，反之也一样。因此，我们在操作时应该注意对股票冷热程度的分析，对冷热过程中的种种迹象予以注意，把由冷到热过程的股票作为我们的投资对象，而放弃由热变冷的股票。

5. 消息的好坏是相对的。对于消息好坏的分辨，我们要具体问题具体分析，原本利好的消息，如果之前已经有比较充分的市场表现，那么当消息真的出来时是否还是利好就值得我们注意了，比如说，1997 年香港回归之前，股市处于大涨阶段，但是这个题材却被市场庄家利用为出货的最佳时机，结果这个原本利好的消息，这个原本利好的时刻就成了一些散户的噩梦的开始。

二、证券市场相对性的深入探索

1. 量变与质变

从变化的角度看，市场总是在不断地发生变化，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓不变是相对于一定的时期、一定的价格变动范围而言，在证券市场当中90%以上的时间均处于量变的过程当中，用供求关系来解释就是市场大部分的时间均处于供求相对平衡的过程，这种平衡关系通过价格的波动来维持，当量变进行到一定程度，即原有的平衡关系维持不了原先的价格水平时，就会产生质的变化，这种质变是量变进行到一定程度时的必然产物，且这种质的变化的结束以新的平衡关系的建立为标志。

2. 随机性

价格发展方向，即势的方向不具备随机性，但势的发展快慢、强弱具有较强的随机性，因此实际操作中须具备坚定的信心和足够的耐性。即市场在其发展过程中会受到诸多不确定因素的影响，例如：

(1) 国内外政治经济形势的不断变化。

(2) 本行业发展状况的不断变化。

(3) 企业自身状况的不断变化。

(4) 证券市场走向成熟，与市场相关的一切及证券市场自身也处在不断变化当中，造成价格变动的不确定因素太多，使得价格在势的方向上变动也具有很大的不确定性，因此要单纯地从基本面来分析市场价格变动的原因不是不可能，而是由于太复杂而造成分析的难度太大，因为一方面能直接或间接影响价格的因素太多；另一方面每种因素起作用的大小和时间均具有不确定性；另外，同一时间可能会发生诸多的情况对价格变动产生影响，而绝不仅仅是某一因素在起作用，这样造成基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面分析的难度加大，但所有这些影响因素的分析并非无用，通过对它们的认真分析，对于我们确定大势的方向，坚定操作的可行性和信心，耐心地等待机会的到来至关重要，只不过用它们来单纯地解释日常的价格波动就有比较大的局限性，因此，市场发展的随机性要求我们考虑问题时应相对全面、系统，不应单纯地从某一方面来看问题，否则其带来的危害可能是毁灭性的。

3．市场是动态的，因而我们所产生的做法也是动态的，守株待兔和刻舟求剑的思想要不得

（1）势的方向变化是动态的，此时的股票赢钱，彼时则可能亏大钱，因此势的方向把握至关重要。

（2）势的强弱变化是动态的，应根据其变化及时地调整做单量的大小。

（3）势的变化快慢也是动态的，要培养足够的耐性，始终争取在市场上处于有利地位。

（4）市场是动态的，因此我们所采取的对策也是动态的，我们在市场上所采取的对策就是努力使自己始终处于可能性大于80%的市场方向，并根据这种可能性的大小来决定做单量的大小。

4．市场上任何一种做法均具有其相对正确的一面，同时也具有其不可避免的局限性

5．衡量一种做法是否正确，不是单纯地以利润来评定，而是

（1）看其能否最大限度地实现我们的投资目标。

（2）看其是否符合市场的发展规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 投资目标的不同直接决定其具体做法

(1) 投资目标成长型要求我们的做法相对激进，主要包括：偏重中短线操作；要求回报期短，准确率高；单次操作的利润不一定高，可能只有5%～10%，我们可以设法通过赢的次数多来达到投资目的；反弹或顺势时采取等等。

(2) 投资目标稳健型要求我们的做法相对保守，主要包括：偏重中长线操作；投资回报期可经年或更长；准确率即使不高，只要能及时改正错误，减少损失，也可能完成投资目标；每次的利润一般在20%以上，短期内一般难以实现，它的实现是通过将偶然变为必然，通过合理等待市场发生质的变化来完成具体投资目标；顺势时采取，且要求进入相对低位等等。

三、证券市场的对与错

上面我们详细地讨论了股市的相对性，证券市场风云变幻，世事难料，令人琢磨不定，我们许多人也总是感到困惑不已：应该买什么股票？明天会怎么走？为什么抓不住黑马？为什么被深度套牢？等等所有这些扰人的问题几乎每天都缠绕在我们心头，令我们百思不得其解，尤其是我们许多人根本没法搞清楚自己的所作所为是对还是错，又总是对明天抱有不切实际的幻想，这就使得我们的问题更加复杂化。

其实，世事无绝对，对与错的区分也绝对不像一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人想象的那么简单，客观地讲，证券市场上每天都存在两种可能性：涨或跌，换句话说，如果我们用这种涨跌概念来判断我们的所作所为，则我们就总是在50%的概率上作选择，胜率亦在50%，由于我们还要支付一个不低的手续费，所以我们实际的胜率还不到50%，也就是说，如果我们只有50%的概率，那么实际上我们始终在干一件没什么把握的事，如此我们又怎么可能取得较好的投资效果呢？

那么究竟什么是对，什么是错呢？我认为对与错的区分应该是建立在统一评判标准之上的，当这种评判标准不同时，对错就无从谈起。也就是说，有统一的标准才有对错，而从这个意义上讲，人世间许许多多的争论其实都是由于没有统一的标准而引起的，而我们许多人也正由于这一点耗费了大量的时间，在证券市场上我们所遇到的实际情况就是：我们每个人各自的评判方法都有所不同，而且许多人还在不断地改变，比如说，我们有的人一开始打算做短线，可由于被套，就不得不把短线改为长线，还美其名曰“长线是金”，而这实际上是由于我们对短线投资的概念不清，处理不当所造成的被动的不断亏钱的“中长线”，这种被动的等待行为根本就不是投资，而是浪费，是对我们金钱、时间、机会和信心等等的严重浪费和摧残，从这个意义上讲，它是绝对的错误，且正是导致我们许多人亏损的主要原因之一。

对与错在证券市场上也是相对的，是可以相互转化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，它主要包含着如下几方面的含义：

1. 对与错的区分取决于后市的发展。当以后市的发展作为评定我们所做的对错时，一个比较明确的时间概念应附加于评判的标准当中，否则，三十年河东，三十年河西，就谁也说不清楚了，因为随着时间的发展，一切都会发生质的改变，对与错的变化也是必然，原来对的现在可能错了，而原来错的现在可能对了，也就是说，对与错会随着时间推移而相互转换，因而从时间的角度上看，错与对本身就是相对的。

2. 对与错的区分取决于我们对于事物的评判标准。对与错只能相对于统一标准而言，当我们评判事物的标准不同时，相互之间将不具备可比性。由于我们各自的风险承受能力和利润期待水平都有所不同，因此我们所采取的行动也就有所不同，就证券投资而言，做短线的人有 10% 的获利可能已非常满足，可对于长线投资的人来说，当他出局时，即使已取得了 20% ~ 30% 的盈利也许还是错的，因为他始终没能完成整个投资过程，很可能还错过更大的盈利机会。而且短线投资和长线投资的人所具备的思维方式以及所采取的做法都截然不同，所以说他们之间不具备可比性，要比较就必须先统一长短线的概念。

3. 对与错的区分还取决于我们对于后市的处理是否正确。因为在证券市场中每一个价位都有买进和卖出的人，如果买的人能处理好后市的发展变化，对时多赢，错时少亏，我们就对了；而对于卖的人，回避了后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的发展变化风险，保存了现金，也就取得了主动，只要我们能继续妥善地处理好下一过程，我们也没错。反言之，如果我们始终无法处理好上述两个过程，那么无论我们怎么做，我们都没有可能取得良好的效益，即使我们局部有所收获，但最终全局受损，又怎能算对呢？因此，我们对后市的处理是否正确主要取决于我们能否最终取得良好的投资效果。

对与错是相对于统一标准下的矛盾的统一体，随着时间的推移，这种对与错的关系可能发生根本性的改变，而且对与错本身是相对的，是可以相互转化的，正确地处理证券市场的对与错的关系，根据自己的实际情况，按客观规律办事，才是我们应理性选择的最正确的投资思路与做法，如此我们才可能处理好对与错的关系。

总之，证券市场没有绝对的正确，也无绝对的错误，所有的一切均具有其相对正确或错误的一面，我们要想在这个市场上真正持续长久稳定地获利，必须要有一个切实行之有效的投资思路，配合以相对准确的判势理论和判势系统，以及适合于不同性格的人的投资策略，真正地实现赔小赚大，才有可能在这个市场上真正生存与不断发展壮大。

本章小结：根据本章的分析，我们认为势的客观存在是证券市场最大的规律，而证券市场的相对性则无形中使这个市场大势的发展复杂化了，而势变点的存在正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好帮助我们把复杂问题简单化，使得我们有可能牢牢抓住大势的方向，深刻地意识到这些，对我们认识证券市场的发展规律是非常必要的，也是我们投资成功的关键的第一步，因为在这个市场上，我们解决问题的关键就是要牢牢抓住大势的方向，并以此作为指导我们实际操作的准则，顺势而为的精髓也正在于此!!!

案例一　且看潜在庄股的市场表现

在我的上一本书《股海寻庄》中，我们提到了潜在的庄股，现在让我们来看看这些潜在庄股在2000年上半年的市场表现到底如何，以此来判断这样选择潜在庄股到底有没有道理?!

请参见《股海寻庄》中第50页：

一、请看这些庄股2000年上半年的市场表现

1999年持股10万股以上的股东所占持股率在40%～70%的深市公司：

表1－1

代码	公司名称	流通盘（万）	持股率(2)	持股率(1)	1998年年底收市价	1999年年底收市价	1999年涨幅%	2000/6/30收市价	2000年上半年涨幅%
0034	St深华宝	8460	12.6	43.18	5.24	9.54	82.06	14.2	48.85
0035	深科健A	2133	13.66	41.24	11.94	23.01	92.71	29.27	27.21
0040	深鸿基A	28528	5.97	47.56	3.84	7.79	102.9	10.9	39.92
0058	深赛格	4386	9.7	61.74	8.5	15.51	91.5	14.62	－5.74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代码	公司名称	流通盘(万)	持股率(2)	持股率(1)	1998年年底收市价	1999年年底收市价	1999年涨幅%	2000/6/30收市价	2000年上半年涨幅%
0066	长城电脑	10341	14.02	44.3	10.3	15.82	53.47	23.85	50.76
0089	深圳机场	14985	16.12	51.99	6.5	15.58	139.7	21.64	38.9
0413	St宝石A	4506	5.42	62.06	5.15	9.12	77.09	9.34	2.41
0425	徐工股份	6063	13.48	63.97	4.77	7.71	84.22	17.81	130.61
0429	粤高速	10000	7.37	49.79	6.17	9.38	53.53	15.2	62.05
0502	St琼能源	5715	11.53	53.79	9.37	11.07	18.14	18.84	70.19
0507	St粤富华	19538	5.27	63.17	4.18	5.39	28.95	8.36	55.10
0509	天歌科技	11598	8.89	68.61	7.81	13.7	75.42	19.81	44.60
0514	渝开发	4321	7.79	45.87	9.24	13.38	44.81	15.81	18.16
0515	Pt渝钛白	5543	7.31	57.52	3.47	5.93	70.89	8.28	39.63
0519	银河动力	2725	27.59	46.68	7.66	10.04	31.01	17.62	75.50
0525	宁天龙	5072	6.16	5.7	7.31	12.56	71.75	21.25	69.19
0527	粤美的A	29008	6.3	44.06	6.75	10.51	69.7	14.73	40.15
0531	穗恒运A	10773	9.14	40.36	5.08	8.83	73.82	13.04	47.68
0533	万家乐A	20365	6.71	56.4	5.22	7.39	41.57	9.24	25.03
0537	南开戈德	6032	13.42	56.61	5.77	21.06	264.6	32.77	55.60
0538	云南白药	4848	7.26	56.01	7.56	11.05	46.16	14.36	29.95
0544	豫白鸽	10516	8.75	51.89	4.41	8.93	102.5	9.6	7.5
0547	闽福发	5633	8.77	40.06	6.25	14.78	136.5	16.97	14.82
0590	古汉集团	2696	9.87	52	5.25	9.5	101.9	31.97	236.53
0591	桐君阁	2874	8.47	41.54	8.73	12.86	47.31	16.24	26.28
0595	西北轴承	5395	5.87	55.26	6.48	7.96	22.84	11.15	40.08
0608	阳光股份	5735	16.85	45.39	7.57	10.11	43.33	18.12	79.23
0633	合金投资	5794	23.69	61.81	11.57	22.93	98.21	27.72	20.89
0636	风华高科	8360	8.56	51.09	12.33	22.65	83.7	38.71	70.91
0663	永安林业	5910	7.34	40.72	11.21	15.5	38.27	14.92	-3.74
0667	华一投资	6338	4.07	41.95	12.04	7.38	-38.7	11.58	56.91
0668	武汉石油	3205	11.49	51.8	7.08	9.98	40.89	14.9	49.30
0669	ST中讯	1600	14.98	54.83	15.97	17.55	9.89	25.08	42.91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代码	公司名称	流通盘(万)	持股率(2)	持股率(1)	1998年年底收市价	1999年年底收市价	1999年涨幅%	2000/6/30收市价	2000年上半年涨幅%
0673	大同水泥	5094	7.94	52.32	7.34	8.36	13.9	13.55	62.08
0676	河南思达	2493	3.4	61.23	13.98	13.66	-2.29	29.6	116.69
0682	东方电子	37360	9.79	63.66	6.4	10.61	65.11	19.1	80.02
0688	涪陵建陶	10044	6.46	50.73	7.66	9.17	19.71	15.4	67.94
0697	咸阳偏转	6108	4.92	61.24	20.5	16.3	-16.3	20.52	25.89
0716	广西斯壮	4680	5.03	40.5	9.43	12.68	34.46	13.72	8.2
0729	燕京啤酒	14390	6.02	54.2	10.26	13.78	33.69	13.9	0.87
0733	振华科技	13280	5.26	44.67	9.44	12.97	37.39	20.97	61.68
0752	拉萨啤酒	4247	9.88	69.32	4.95	12.36	149.5	17.08	38.19
0756	新华制药	1250	5.51	61.62	9.6	12.59	31.35	17.73	40.83
0760	湖北车桥	5179	6.24	68.79	11.76	15.15	28.83	14.02	-7.46
0762	西藏矿业	6616	3.65	41.21	9.00	10.07	17	18.25	81.23
0787	创智科技	3250	5.5	68.32	7.69	10.94	46.73	18.15	69.33
0793	燃气股份	10000	15.74	45.85	5.9	15.91	169.5	19.78	24.32
0796	宝商集团	5616	13.89	44.07	13.53	9.98	-26	15.3	53.31
0801	四川湖山	3021	7.96	67.6	15.84	23.35	47.41	52.94	126.72
0806	北海银河	4158	8.06	62.63	6.43	14.13	115.9	22.58	59.80
0810	四川锦华	1999	17.03	57.03	12.73	15.89	24.82	22.66	42.61
0828	广东福地	20637	9.15	57.28	5.6	7.6	37.86	16.29	114.34
0829	赣南果业	2495	21.04	56.62	6.74	9.94	47.44	13.54	36.22
0878	云南铜业	21589	2.12	49.98	5.84	8.27	41.77	9.38	13.42
0881	大连国际	3500	11.52	57.11	7.74	15.17	99.57	23.61	55.64
0890	法尔胜	6000	7.54	42.58	9.96	13.39	34.44	25.56	90.89
0892	三爱海陵	7991	8.31	68.41	5.36	8.77	63.62	23.02	162.49
0895	双汇实业	6487	10.56	63.35	6.55	10.85	66.2	15.51	42.95
0899	赣能股份	13750	5.93	50.53	9.82	8.87	-9.68	11.88	33.93
0908	天一科技	4493	11.28	51.77	4.06	8.7	114.2	14.24	63.68
0915	声乐股份	3000	8.55	43.22	12.56	15.8	24.9	16.91	7.03
0917	电广传媒	6500	7.57	54.22	14.6	26.39	80.75	33.86	28.31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代码	公司名称	流通盘（万）	持股率(2)	持股率(1)	1998年年底收市价	1999年年底收市价	1999年涨幅%	2000/6/30收市价	2000年上半年涨幅%
0919	金陵药业	8000	3.68	63.2	15.02	15.72	4.66	25.99	65.33
0939	凯迪电力	4500	5.05	65.69	12.85	19.71	53.39	39.99	102.89
0952	广济药业	5000	6.04	45.49	12.53	11.16	-11	16.81	50.63
0959	首钢股份	35000	0.98	53.25	5.42	5.04	-7.04	9.00	78.57
4688	基金开元	197000	7.48	50.09	0.94	1.04	14.41	1.26	21.15
4689	基金普惠	194000	8.05	55.97	0.97	1.01	4.24	1.14	12.87
4690	基金同益	194000	7.82	54.98	0.91	1.04	14.42	1.18	13.46
4691	基金景宏	194000	11.39	42.96	0.85	0.93	10.1	1.04	11.83
4695	基金景博	96007	11.99	48.09	1.23	0.99	-16.1	1.06	7.07

注：1. 上市不够一年的1998年收市价按上市日的收市价计算；2. 所有数据均经过除权处理；3. 涨幅的计算公式为：（1999年收市价-1998年收市价）除以1998年收市价；4. 持股率1指5万~10万股的1999年底股东持股率；持股率2指10万股以上的1999年底股东持股率。

从表1-1中，我们可以看到，表中品种总共有71个，涨幅在30%以上的品种有47个，占66.2%，涨幅在50%以上的品种有31个，占43.67%，涨幅在10%~30%的品种有15个，占21.13%，涨幅在0~10%之间的有6个，占8.45%，涨幅为负的总共有3个，占4.23%，且都不超过-10%，也就是说，如果我们用10%作为一个基本的衡量标准的话，总有效率高达87.33%，平均涨幅为50.31%，由此可见，我们通过该方法寻找“已成骑虎的潜在庄股”是完全行得通的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面的判断也是正确的，如果我们再以一定的看盘经验或者技术指标予以佐证的话，成功率应该是非常高的。

二、让我们再对上表进行加工

如果我们再对上面表 1－1 进一步的挑选的话，我们可以设定如下两个条件：

1. 1999 年的涨幅低于 30%。

2. 不是以前的老庄股。

与 2000 年年底的数据相比较，我们就得到如下的表格：

表 1－2

代码	公司名称	流通盘（万）	持股率（2）	持股率（1）	1999年年底收市价	1999年涨幅%	2000/12/29收市价	2000年涨幅%
0595	西北轴承	5395	5.87	55.26	7.96	22.84	14.28	79.4
0667	华一投资	6338	4.07	41.95	7.38	－38.7	12.25	66.0
0676	河南思达	2493	3.4	61.23	13.66	－2.29	26.44	93.56
0688	涪陵建陶	10044	6.46	50.73	9.17	19.71	17.57	91.6
0762	西藏矿业	6616	3.65	41.21	10.07	17	16.44	63.26
0810	四川锦华	1999	17.03	57.03	15.89	24.82	25.10	57.96
0919	金陵药业	8000	3.68	63.2	15.72	4.66	25.55	62.53
0952	广济药业	5000	6.04	45.49	11.16	－11	17.19	54.03
0959	首钢股份	35000	0.98	53.25	5.04	－7.04	11.27	123.61
4688	基金开元	197000	7.48	50.09	1.04	14.41	1.58	51.92
4689	基金普惠	194000	8.05	55.97	1.01	4.24	1.34	32.67
4690	基金同益	194000	7.82	54.98	1.04	14.42	1.47	41.35
4691	基金景宏	194000	11.39	42.96	0.93	10.1	1.22	31.18
4695	基金景博	96007	11.99	48.09	0.99	－16.1	1.18	19.19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注：1．上市不够一年的 1998 年收市价按上市日的收市价计算；2．所有数据均经过除权处理；3．涨幅的计算公式为：（1999 年收市价 - 1998 年收市价）除以 1998 年收市价；4．持股率 1 指 5 万～10 万股的 1999 年底股东持股率；持股率 2 指 10 万股以上的 1999 年底股东持股率。

从上表 1-2 中，我们可以看出，我们总共得到 14 个对象，2000 年的平均涨幅为 62.02%，其中我们所挑选的股票的涨幅都高于 50%，平均涨幅为 76.88%，得到了比较充分的体现，而证券投资基金的平均涨幅只有 35.26%，可见 2000 年基金的上升并不充分，它们应该还会在 2001 年有上佳的表现，希望引起大家的重视。

结论：可见我们在《股海寻庄》一书中所总结的通过持股率来发现庄股的方法是完全有效的，是一条可以利用的市场规律，当然证券市场中类似的数据还有很多，有些也很能反映实际问题，让我们可以从中找到一些规律，我们在此只是抛砖引玉，希望大家用类似的思路来思考，找到一些适合自己使用的市场规律，来解决实践当中遇到的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

经济形势判断关键点

* 政局稳定是从事（证券）投资的首要条件
* 经济政策的最终目的是促使经济发展
* 经济形势的好坏关键就在于经济的发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　政局稳定：股市投资的前提

一个国家的政局的稳定与否是我们从事证券投资或者实业投资首先要考虑的一个根本性问题，政局不稳将直接影响到投资人生命和财产的安全，如果一个国家的政局不稳，不仅国外的投资者不会前来投资，并纷纷撤走投资，就是国内的投资者也会将自己的钱转移到国外，如此一个国家的经济就必然会处于一种停顿，甚至是倒退的境地。

我们知道一个国家经济发展的命脉实际上就是钱，如果一个国家有充足的资本来作为后盾，其生存和发展就有了比较可靠的保障，我们国家的台湾省就是一个比较明显的例子，在 1949 年国民党撤退时，蒋介石把在内地搜刮到的民脂民膏大部分都转移到了台湾，而台湾也就是借助于这些资金的力量很快地把自己的经济发展起来，成为亚洲的四小虎之一，其经济实力在亚洲不容小看。

总的来说，政局的稳定主要包括两方面的因素，一方面是战争因素，一个国家如果发生战争，不管是内战还是外战，都直接威胁到投资人的生命和财产安全，试想一下，有谁愿意将自己的投资放在这样一个地方；另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一方面是领导人的替换，这种现象在当今社会比较普遍，不论是欧美发达国家还是亚非的发展中国家或者落后国家，因为一个国家的领导人是其经济发展的直接保护者和推动力量，如果一个国家的领导人不具有发展经济的根本意识，就会直接影响到投资者的投资意愿。

综上所述，我们进行投资，首先的一个关键点就是政局不能处于一种动荡不定的局面当中，也就是说我们决不要选择一个政局不稳的国家进行投资，最好是选择该国家的领导人比较明确地支持经济的发展，且有实际的行动，有很多优惠措施且自己又比较熟悉的地方，目前许多台湾人纷纷撤走在台湾的投资，转到在中国大陆进行投资就很能说明这个问题。

有关政局的问题我们就不多讨论，但这又确实是我们从事投资，特别是证券投资不能不关心的一个根本问题，关键就在于政局一定要稳定，才利于投资，利于经济发展，它是我们进行股市投资的前提，我们在此先带一笔，希望大家心中有个数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 货币政策：稳定才能促进经济发展

一、我们国家货币政策的基本情况分析

首先，我想在这里先谈一下货币政策对股市的影响，由于货币所产生的问题主要就是通货膨胀或者通货紧缩，只有经济真正发展所带来的通货膨胀对股市的作用是正面的，是促进股市发展的，其他由于虚假繁荣产生的通货膨胀或者通货紧缩现象都对股市的发展有负面的影响，我们在从事证券投资时应予以注意，由于货币问题的产生与国家的货币政策有很大的关系，而根据我们的经验，多数人对货币政策的理解又十分模糊，而这又是我们了解国家经济发展的一个重要方面，所以我们将在本节对货币政策作一个比较详细的阐述。

货币政策是政府通过中央银行和金融市场作用于货币供给，从而影响经济发展速度的一种政府行为。说白了，其实就是利用政府行为控制市场上的货币总量，从而对国家经济的发展速度产生一定的影响。如果货币供应太多，而实际经济发展跟不上，就会产生通货膨胀，反之，则会产生通货紧缩，但是不管是通货膨胀还是通货紧缩都会对国家经济的发展产生不利的影响，因此了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解一个国家货币控制的政策对掌握一个国家经济形势的发展情况是非常关键的。下面我们将分成几部分来进行分析：

（一）我们国家货币政策中介目标的选择

货币政策的中介目标主要有三种，即利率、货币供应量和银行准备金。建国以来，我国对货币政策中介目标的选择大体可以分为三个阶段：第一阶段是从新中国成立到1953年全面实施综合信贷计划管理之前，这一阶段主要以现金为控制目标；第二阶段是从1953年到1993年中国人民银行正式对外公布货币供应量，这一阶段基本上是以现金和贷款规模作为货币政策中介目标，特别是1978年改革开放以来，现金作为中介目标的作用逐渐减弱；第三阶段是从1993年开始，中国人民银行转入以货币供应量和贷款规模作为货币政策中介目标。

1. 对流通中现金作为货币政策中介目标的分析。流通中现金是中央银行的负债凭证，从建国初期至今，特别是在计划经济体制下，流通中现金始终不同程度地被作为中国宏观经济的控制监测目标，但是由于流通中通货的数量增减完全是由银行部门以外的力量所支配，通货数量的增减及其变动自然就不适合作为货币政策的中介目标，也正因为如此，在西方发达国家的市场经济中，流通中的现金是不作为控制目标的，我们正在迈向市场经济，目前还在沿用计划经济体制下的一些对流通中现金的控制手段主要包括信贷计划管理、现金管理制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度和工资基金管理制度等等。

2. 对贷款规模作为货币政策中介目标的分析。以贷款规模作为货币政策中介目标的具体实现方式是综合信贷计划管理制度，综合信贷计划是国家组织和分配信贷资金的基本计划，它规划了国家银行的全部信贷收支规模和货币发行总量，至今仍然是国家货币政策的集中体现，同流通中现金作为货币政策中介目标一样，贷款规模作为货币政策中介目标的重要原因是高度集中统一的计划经济体制和金融体制。

3. 对利率作为货币政策中介目标的分析。目前，中国银行的存款贷款利率仍然是"官定利率"，除了在特殊情况下规定"保值储蓄利率"的做法之外，中国银行存款利率的确定方法大致是以 1 年期定期储蓄存款利率略高于当年的物价指数为基准；而贷款利率则可以根据贷款的不同情况在一定的幅度内浮动；我们再来看一看中国的市场利率，目前我们国家还没有形成一个具有代表性的市场利率，有 4 种利率作为市场利率的样本进行分析，包括全国同业拆借中心（同业拆借一级网）利率、各地融资中心利率、国债发行价格（加手续费）折成年利率和证券交易所国债回购价格折成年利率。在这四种利率中，由于不允许银行对非金融机构拆出资金，而国债一级市场的主要承销商又是银行，因而前三种利率是银行间资金往来的利率水平，第四种利率主要是非银行机构之间资金往来的利率水平，由于银行和非银行机构之间的拆借交易基本上被隔断，就形成了两个风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差别较大的货币市场。

4. 对货币供应量作为货币政策中介目标的分析。

目前，我们国家对货币供应量的具体定义为：

M0 = 流通中现金；

M1 = M0 + 可用于转账支付的活期存款；

M2 = M1 + 居民储蓄存款和单位定期存款。

对 M0（流通中现金）的分析我们已在前文提到，在此仅对 M1、M2 作为货币政策中介目标进行分析：

（1）M1 与经济活动的联系。M1 是流通中现金与可用于转账支付的活期存款之和，它是商品、劳务、有价证券交易的中间媒介，又是支付工资、租金和利息等的手段，它是社会公众手中流动性最强的金融资产，由于目前中国基本上还没有可替代的金融资产具有与 M1 相同的流动性，同时，人民币尚未完全可兑换，这种特定的环境决定了 M1 与经济活动及通货膨胀之间存在相当紧密的联系。

（2）M2 是 M1 与准货币之和，准货币是居民储蓄存款和单位定期存款等流动性较低的存款，准货币虽然不能直接作为商品和劳务的交易媒介使用，但它在被其所有者提取之后就成为 M1，而 M1 也可以被所有者存入银行或转为定期存款，即准货币和 M1 之间是可以相互转换的，正是由于存在这种可以相互转换的关系，所以 M1 只能被看成是正处于流通中的货币量，而不是全部货币存量，M2 才是全部货币存量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）我们国家货币政策的最终目标选择

在相当长的时期内，中国货币政策追求的是稳定币值和发展经济的双重目标。因为中国是一个发展中国家，发展经济提高人民生活水平始终是中国政府的长期任务，稳定币值和发展经济是相辅相成的，稳定币值是发展经济的条件，只有稳定币值才能有良好的金融环境，为经济持续、稳定、协调发展创造条件，而发展经济是稳定币值的基础，只有经济发展，社会总供给增加，才有利于社会总供给和总需求的平衡，才有利于币值稳定。为此，1995 年政府颁布了《中华人民共和国中国人民银行法》，其中货币政策的最终目标正式确定为"保持货币币值的稳定，并以此促进经济的增长"。

（三）我们国家货币政策的局限性

1. 货币供给量不完全是由中央银行的货币政策决定。

2. 货币供给量是社会公众的货币存量，它通过货币流通速度成为货币流量，形成总需求，作用于总供给，货币流通速度不受货币管理当局控制。

3. 中央银行能控制银行金融机构，但是不能控制非银行金融机构，而非银行金融机构也有货币创造的能力。

4. 随着金融创新的发展，能抵消一定的货币供给量的作用。

5. 货币供给最终决定于货币需求。

6. 货币政策的效应有一定的滞后性，即使中央银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行针对当时的经济状况采取相应的措施，也难以在短期内收到理想的效果。

二、我国当前的货币紧缩现象

（一）通货紧缩现象

由于我国目前正处于通货紧缩时期，谈到货币政策，我们必须要好好讨论一下通货紧缩时期我国的货币政策。在货币层面上，我国的通货紧缩表现为名义货币供应量增长率的走低，还表现为基础货币的收缩。它是经济不景气的结果，并非政策主动追求所致。

反通货紧缩：1999～2000年中国货币政策的主题。

中国宏观经济运行出现通货紧缩。1997年10月，中国零售物价指数开始负增长，6个月后，消费物价指数开始负增长。这一现象持续至今，而且目前尚未看到有明显缓解的迹象，这表明中国宏观经济运行发生了通货紧缩。

自1998年6月份开始，中国的通货紧缩趋于严重，1999年7～8月，通货紧缩有所缓解，但通货紧缩减轻的程度有限，目前仍不能判定这是否是物价止跌回升的开端。从时间序列趋势来看，估计通货紧缩还要持续一段时间，2000年中国宏观经济运行仍面临着供大于求的制约。

关于通货紧缩的定义，比较流行的有三种观点，第一种可称之为衰退论，认为物价下跌，货币供应量下降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和经济衰退同时出现为通货紧缩；第二种可称之为伴随论，认为通货紧缩作为与通货膨胀相反的现象，指商品和劳务价格的持续下跌，往往与经济衰退相伴随，是经济衰退的货币表现；第三种为物价下降论，认为通货紧缩与通货膨胀相反，指物价的全面持续下跌。我们国家目前的情况比较符合第三种观点。物价水平是货币供给、货币需求相互作用的结果。如果名义货币供给大于实际货币需求，则物价水平上升；反之，则物价水平下降。从字面上看，通货紧缩即货币是紧的或货币发生了收缩。从经济学意义上看，通货紧缩不是就其绝对量或增长速度而言，也就是说仅有名义货币供给量的下降并不等于通货紧缩，另外名义货币供给量增长速度的下降也不等于通货紧缩。紧缩是指名义货币供给量的增长速度相对于实际货币需求增长速度而言的，只要名义货币供给增长率赶不上实际货币需求增长率，便发生了通货紧缩，而不论名义货币供给量本身是增长的、不变的或者下降的。

（二）中国通货紧缩原因分析

中国出现通货紧缩的原因是多方面的：

1. 上轮宏观经济软着陆的滞后效应，从时间趋势上看，1997 年 10 月开始的物价负增长是 1995 年 1 月开始的物价指数增长率下降的自然延伸。

2. 亚洲金融危机使中国外需受到较大冲击，也影响公众对中国经济的信心。

3. 一些改革措施的影响，如住房分配制度、公费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

医疗制度、高等教育制度等方面的改革，这些改革抑制了居民的消费支出，另外国有企业改革造成部分工人下岗也导致这部分人的消费支出下降。

4. 经济运行的深层次原因，20 年来，中国经济在高速发展的同时，也积累下来重复建设和产业结构老化的问题，现在需求不足更多地表现为供需结构性不对称。

5. 全球性原材料价格下降对中国发生通货紧缩的影响。中国经济日益融入世界经济中，使得世界性原材料价格下降被输入国内，促使国内物价下降。毋庸讳言，通货紧缩也有其货币方面的原因，金融机构信心不足，放贷积极性不高也是一个原因。

（三）中国通货紧缩是被动紧缩

中国 1997 年 10 月以来发生的通货紧缩不是由当期的货币政策收缩引起的。事实上，1996 年起中央银行就放松了货币政策，1996 年两次调低银行利率，1997 年又再次调低银行利率，1998 年中央银行货币政策基调是数量调节和价格调节并行，1999 年中央银行宣布实行稳健的货币政策，且再次大幅度下调银行利率。尽管中央银行表现出积极的扩张姿态，但中央银行的基础货币却发生了收缩。下面从中央银行基础货币供应的渠道作一分析。对中央银行而言，资金运用决定资金来源，资产决定负债，中国中央银行供应基础货币的主要渠道是国外净资产增加、对政府债权增加和对存款货币银行债权增加。由于近两年来外汇市场上供求基本平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衡，中央银行大量购入外汇而吐出基础货币的可能性不复存在。中央银行不能对政府透支，在公开市场上买入国债又受市场条件的限制，增加对政府债权也较为困难。存款货币银行中的国有商业银行及经营状况好的商业银行吸储能力强，放贷谨慎，因而准备金充足，不愿从中央银行借入准备金，而其他的经营状况不甚好的商业银行则面临着较大的风险，从资金安全性角度考虑，中央银行也不愿对这类银行过多地放款，因而通过发放再贷款供应基础货币的渠道也不畅通。

1998年三季度以来的基础货币收缩的根源是中央银行对存款货币银行的债权收缩，而这一收缩的主动权并不掌握在中央银行手中，而是由商业银行行为引起的。

再从商业银行角度来看，扩大放款可获得中央银行的支持，包括口头上的支持和资金头寸的支持，不存在政策障碍，也不存在资金不足的限制。商业银行在某种程度上是靠发放贷款吃利差生存的，商业银行有积极性发放贷款，但是由于在通货紧缩的形势下，企业还款能力不足，商业银行放款后损失利息乃至损失本金的可能性增大，出于规避风险的考虑，商业银行宁愿多增加头寸持有、减少负债而不愿过多放款，商业银行采取了保守经营策略。因而可以说中国的通货紧缩是经济不景气的结果，并非政策主动追求的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、我国货币政策21初期展望

根据我们的分析，展望我国21初期的货币政策，我们大致可以得出如下一些结论：

1．今后一段时间货币政策的任务是反通货紧缩

中国宏观经济运行中发生的通货紧缩是被动的，但这并不意味着中央银行对此就无能为力。作为反周期的政策，中央银行应该在经济过热时反通货膨胀，在经济萧条时反通货紧缩。但是，由于在通货紧缩条件下，中央银行的基础货币收缩具有被动性，单纯放松基础货币的政策有可能失灵。根据上述分析，通货紧缩条件下国民经济运行低水平循环的一个关键问题是生产者和消费者的信心不足。因而为打破国民经济运行低水平循环，恢复生产者和消费者的信心是至关重要的。如果货币政策能在树立公众信心、疏通货币政策传导渠道方面有所突破的话，则中央银行是可以有所作为的。当然树立公众信心、打破低水平循环及治理通货紧缩不能仅仅依赖货币政策，还应同时采取其他相配套的宏观经济政策。

2．中国经济增长具有市场潜力

中国20年的经济高速增长的动力是改革开放，具体来说就是东部沿海地区的开发和对外开放。目前看来，这一地区的消费已经饱和，对中国经济增长的拉动力明显减弱。由于中国经济发展走的是不平衡发展战略，在整个经济高速增长的同时，东部与中西部地区发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展水平的差距逐渐拉大，同时，城乡居民的收入及消费水平的差距也有所扩大。而经济发展水平和生活水平的东部与中西部间的落差和城乡之间的落差正是下个世纪初叶中国经济持续增长的动力。因为生活水平的大差异意味着一个潜在巨大市场，而巨大的市场需求则是经济增长的动力。我们认为，经济发展水平的落差必将促使东部地区的资金、技术和人才流向中西部地区，东部与中西部的优势互补将使中国经济焕发出巨大的活力。从宏观经济政策面而言，今后宏观调控的任务是扩大内需，启动经济，同时我们应把扩大内需的重点放在中西部开发和乡村经济发展上。

3．21世纪初期中国货币政策的主要倾向

(1) 加速培育票据市场。

(2) 扩大贷款利率的浮动幅度。

(3) 存款利率也可允许有适当幅度的浮动。

(4) 进一步调低法定存款准备金率。

(5) 可以采取更加灵活的汇率政策。

(6) 引导商业银行辩证地处理扩大信贷投放与防范金融风险的关系。

(7) 金融政策更多地支持中西部地区的开发开放。

(8) 继续目前的金融支农措施。

综上所述，我们从事证券投资，对于货币政策的了解主要是一定要搞清楚货币政策是否利于国家经济的发展，至于发展过程中会产生各种各样的问题是很正常的，可以这样说，货币总是处于一定的通货膨胀或者通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货紧缩状态，而经济高速发展带来货币需求的大量增加，产生通货膨胀，从而进一步提升经济发展的速度并不是坏事，至于我国目前的通货紧缩现象，随着各种国家重点项目的展开以及西部大开发的带动等等，国内需求将会增加，情况也必然会得到较大的改善，对我国经济的发展也是十分有利的，所以辨证地看待货币政策对股市的影响是我们分析货币政策时应有的基本态度。

第三节　财政政策：国家经济发展的关键

通俗地讲，财政政策就是有关国家的钱怎么收怎么花的政策，主要由我们国家有关部门（主要是财政部门）制订和执行。也就是国家的“钱口袋”。改革开放以来，1997年以前的宏观调控主要是靠带有行政色彩的货币政策，财政政策基本上是靠边站，而在此之后，财政政策才逐步走向前台，在经济扩张时期，货币政策的效应十分明显，一紧一松就足以决定经济的冷热，但是在目前的经济紧缩时期，出现了意想不到的情况，一方面货币政策的效力大不如前，比如说前两年连续七次降息对经济的刺激作用并不大，而另一方面，财政政策由于长期被忽视，起用的时候表现出明显的能力不足，犹如一架放置的机器，发动的时候已经是锈迹斑斑，运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转不畅，使得财政货币政策双双陷入了困境。

财政政策是国家经济政策的一个重要方面，也是我们分析国家经济发展的一个不可或缺的方面，同时也是我们分析证券市场不可缺少的基本功，它是国家能够直接控制的钱的收入和支出，直接关系到国家经济政策的取向和国家经济的发展速度。

具体地说，财政的收入主要包括税收（强制性收入）、国债（融资性收入）和投资收入等几大块，就税收政策而言，减免税收是国家吸引外资，支持重点企业和高新技术企业等发展的主要财政手段；就国债而言，是国家大力发展基础建设，保障城市最低消费标准和重点建设项目等等的主要财政手段；就投资收入而言，由于国家所进行的基础设施和重点建设项目（比如说三峡工程）的投资虽然存在一定的收费和投资性收入，但是由于回收资本期限较长，且很多项目只是象征性收费或者根本不收费，因此这部分收入相对前面两部分收入而言并不算多，所以我们要真正关心的财政政策主要是国家的税收政策和国债政策。

另外，财政的支出政策也是我们要关心的另一个重要方面，现在我们国家正处于通货紧缩时期，我们国家正在大力地采取积极的财政政策来刺激经济的发展，所谓积极的财政政策就是指国家通过增加财政支出来拉动经济的宏观经济政策。比如说我们国家在近三年的积极的财政政策已取得了明显的成效，根据 2000 年 12 月 17 日财政部长项怀诚的讲话，我们知道，近三年来我们国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家一共发行了3600亿国债，形成的工作量，包括银行贷款和其他资金，总共有15100亿，实际的投资项目是6000多个，把国家的基础建设，比如说农村用电建设，全国的公路建设和城市建设等等都上了一个台阶，有效地拉动了国家的内需，提高了人民生活，这些都是积极的财政政策所带来的。

根据最近的中央经济工作会议，政府把继续实施以积极财政政策为主的促进经济发展、扩大内需的一系列宏观调控措施放在了首位。会议提出了一个重要的观点："坚持扩大内需、实施积极的财政政策的实质，就是坚持发展"。从近年来我国实施积极财政政策的实践角度来理解这一实质，对于更好地领会和把握中央经济工作会议关于2001年继续实施积极财政政策的一系列重要决策精神具有重要意义。

2001年将是我国实施积极财政政策的第三个年头，中央经济工作会议已决定继续"增发建设国债，在投资方向上，要继续以基础设施建设和企业技术改造为重点，同时更加注意使其与结构调整紧密配合，并带动社会投资和启动消费。"这些政策措施与两年来财政政策的取向，充分显示出财政政策在积极之中求发展，为促进发展而积极进取的总体趋势。

综上所述，我们再来看看经济政策对未来股市的影响，从根本上讲，财政政策是国家经济发展的关键，而国家经济的发展是证券市场发展的基础，我们研究经济政策的目的也就是看看国家经济政策是否真正利于国家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济的发展，从而对我国证券市场的未来发展有一个比较明确的认识，从上面的分析，我们可以看出，21世纪初期，我们国家经济在积极的财政政策的带动下必然会有一个飞速的发展，因此，我们完全应该对我国证券市场的未来发展充满信心。

第四节　我国股市政策特征及未来发展趋势

一、从历年出台的政策可见，我国股市政策具有以下特征

1. 我国股市政策具有探索性。我国股市政策是伴随着股票市场的发展而不断探索、完善的，现阶段不可避免具有极强的探索性。1998年12月31日，在众人长期期待下，中国证券业的根本大法《证券法》出炉。在此之前，我国证券业一直只能依靠《公司法》、《股票管理暂行条例》进行行业管理，经过实践经验的积累，在《公司法》和《股票管理暂行条例》的基础上形成了《证券法》。探索性地逐步完善市场制度，可以在保持市场平稳中，寻求稳步发展。

2. 我国股市政策具有借鉴性。我国股市政策的制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定是根据我国的实际情况分阶段、有选择地向西方等发达国家证券市场规则靠拢。如，在投资主体政策上：欧美发达国家证券市场的投资主体主要依靠机构投资者，为发展我国机构投资者的力量，我国股市政策上对新投资基金等机构投资者予以很大程度上的倾斜。在证券市场中介机构组成上：西方证券市场在发展阶段实行证券分业经营政策，成熟阶段实施的是证券中介机构的鼓励合并政策，我国作为一个处于发展阶段的证券市场，正积极实施结合我国实际情况的银行、证券、信托等金融机构分业经营政策。

3．我国股市政策多变，缺乏稳定性和系统性：我国针对股票发行方式就曾进行过多次变动，在 1996 年以前采用“计划管理、额度控制”方式，1996～1998 年底采用“总量控制、集中掌握、限报家数”方式。目前及以后将逐步取消发行的指标分配制度，实行证券公司推荐、发审委审核、市场确定发行价格、证监会核准的办法。对于股票市场上市公司、投资主体的相关资格标准的政策变化性同样较大。

4．我国股市政策出台时机选择性较弱：一部分股市政策是在出现问题之后，予以政策上补救或限制，没有能很好预见效果，出台时机不够理想。政策本身具有时滞性，即从发现问题到研究问题，相应制定出相关政策的内部时滞性，和政策公布实施到显现效果的政策外部时滞性。我国普遍存在政策内部时滞性长的特征，由于股市自身时效性强，股市政策的时滞性更加突出。同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时有些政策出台时机不恰当，加大了股市波动。

5. 我国股市政策的出台有明显的信号。一些重大的股市政策，比如说，发展机构投资者，《证券法》的出台以及目前即将面世的二板市场相关政策在出台之前都已经闹得沸沸扬扬，全国上下，无人不知，无人不晓，相信这些大家都有比较深刻的切身感受。

6. 我国股市政策与经济政策密切相关。比如说前几年我国实行紧缩的财政政策和货币政策，证券市场上对违规资金进入股市就管得比较严；但是现在（2000年）实现积极的财政政策和货币政策，除了控制银行的钱不流入股市外，其他资金，包括前些年被管制的国有企业和一些诸如保险等机构的钱都已经可以有条件地进入证券市场。

二、未来股市政策发展趋势

根据有关资料的分析，我们大致可以从下面几个方面来看待未来我国股市政策的发展趋势：

1. 为实现国有经济的有进有退、大中型国有企业三年解困目标，国有股流通成为当务之急。如何实现国有股流通，股份回购是一个重要手段，但我国《证券法》上仅仅申明我国上市公司不可以库存自身股票，回购后必须立即注销，而没有关于股份回购条件限制、回购程序、信息公布内容等方面的详尽政策指导，相信最近时期会出台相关政策予以行为规范。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 二板市场的建立。中国证监会管理层 1999 年曾明确表示，将设立二板市场，以协助并协同有关部门共同制定对高新技术企业发行上市或利用证券市场再筹资更加有效的政策。由于高新技术企业自身特点，要求其上市规模、盈利水平都与现有 A 股市场有极大区别，制定出符合我国实际情况的高新技术板块规则是未来股市政策的重头戏。

3. 在目前情况下，如何实现股市投资主体结构的合理调整；如何有效扩大股市资金总量；如何进一步完善股票结构；如何提高股票自身质量；如何规范股票市场行为，是近期股市政策出台的目标。具体地说，主要就是有关建立开放式基金、健全产业投资基金的股市政策；如何合理、安全的拓宽社会基金进入股票市场是未来股市政策研究的热点问题；有关发展 B 股市场的相关政策；规范上市公司资产重组的政策等等。

本章小结：政局和经济政策是我们从事投资必须要关注的两件基本大事，目前我国的政局稳定为国内外的投资者提供了良好的投资环境，而从上面我们对我国的经济政策，尤其是财政政策和货币政策的分析，我们可以看到，这些政策的制订和实施越来越趋于市场化，按市场规律办事，而这些都是我国经济快速发展的好苗头，密切地关注这种趋势的发展对于我们未来的投资至关重要!!!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一

21 世纪初期中国经济和社会发展的战略选择

“十五”时期是中国向第三步战略目标迈进的重要开端，是建立比较完善的社会主义市场经济体制的关键时期，也是进一步发挥中国经济增长潜力，着力解决中国经济面对的新问题，保持国民经济持续快速健康发展的新阶段。我们根据国家发展计划委员会宏观经济研究院院长白和金等人的新著《21 世纪初期中国经济和社会发展的战略选择》大致可以得出一个对我国未来十年发展的国家战略轮廓，从中可以找到关于今后十年我国政府对于中国经济发展的一些基本的选择，给我们判断 21 世纪初期的中国经济发展的前景提供比较可靠的依据，下面是该书关于 21 世纪初期中国经济和社会发展的战略选择的主要论点：

一、21 世纪初期的国际环境及其对中国经济发展的影响

1. 经济全球化进程加快，国际经济合作与竞争向前所未有的广度和深度发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 世界科技进步突飞猛进，科技创新能力成为综合国力的关键性因素。

3. 全球性结构调整深入开展，将在竞争中形成新的国际分工格局。

4. 世界经济仍将保持温和增长，主要国家经济将在波动和调整中发展。

二、21世纪初期的国内经济、社会环境及改革、发展的阶段性转换

中国实行改革开放以来，国民经济持续快速增长。1979~1998年，国内生产总值实际增长5.4倍，年均增长率9.7%，80年代实现了现代化建设的第一步战略目标，1995年提前5年实现了原定到2000年国民生产总值比1980年翻两番的目标，1997年又提前3年实现了人均国民生产总值比1980年翻两番的目标。中国的综合国力大大增强，全国形成了独立的比较完整的工业体系和国民经济体系；初步建立了社会主义市场经济体制的基本框架；基本形成了全方位，多层次和宽领域对外开放的总体格局；居民生活在20世纪末总体上达到了小康水平。这些巨大的历史性成就，为21世纪初期中国经济和社会发展奠定了良好的基础。

（一）21世纪初期中国经济和社会发展将进入重要的转折时期

1. 经济增长方式将从粗放式数量扩张型向集约式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

质量效益型转变。随着经济市场化程度提高和持续的高速增长，中国经济初步形成了买方市场，使中国经济发展出现了历史性转折，21世纪初期中国经济将在市场需求约束强化的环境中运行，随着市场竞争更加充分的发展和日益规范有序，市场配置资源的基础性作用也越来越明显，这必然会加快经济增长方式的根本性转变。

2. 经济体制改革将进入比较完善的社会主义市场经济体制的新阶段。

3. 人民生活将从低水平的小康向比较宽裕的小康转型升级。

（二）中国经济具有继续保持较快增长的条件和潜力

1. 良好的政治、社会前提。

2. 潜力巨大的国内市场。中国是世界上人口最多的发展中大国，无论城市和农村，从基础设施到制造业、服务业，都有极大的发展空间和市场潜力，即使在国际环境不利时仍可立足于扩大国内需求，凭借发挥国内市场潜力，保持经济较快增长，外资也会继续看好中国市场，这是中国经济能够保持长期快速增长的重要条件。

3. 高水平的储蓄率。目前中国社会总储蓄率高达40%左右，预计21世纪初期仍将保持35%以上的高储蓄率中国将继续积极利用外资，但是全社会投资资金的80%以上来源于国内储蓄，不会像某些过度依赖外资的国家那样，一旦国际资本流入减少就陷入经济衰退。中国只要通过一定的手段将部分储蓄转化为有效投资，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可带动长期的经济增长。

4. 结构调整为经济增长提供广阔空间。一是所有制结构调整空间；二是城乡结构调整空间；三是产业结构调整空间；四是地区结构调整空间。

（三）21 世纪初期中国经济和社会发展的主要难点

1. 建立比较完善的社会主义市场经济体制，必须真正破解公有制尤其是国有制在市场经济中的有效实现形式这一历史课题。

2. 提高经济增长质量，创造更好的效益和较多的就业岗位是经济发展的主要难点。

3. 经济结构的战略性调整的广度、深度和难度大大超过以往历次的结构调整。过去历次结构调整的难点主要在于能否突破资源瓶颈和资金瓶颈，现在结构调整的难点主要在于能否突破科技瓶颈和体制瓶颈。

4. 实现经济、社会与人口、资源、环境的协调和可持续发展，任务紧迫而又十分艰巨。

三、“十五”时期经济和社会发展的基本战略选择

面对国际环境的深刻变化和国内改革、发展阶段性转换，为了抓住机遇，迎接挑战，“十五”时期经济和社会发展的基本战略选择可以表述为：以提高经济增长质量和效益为中心，依靠科技创新和体制创新，把立足于扩大国内需求和加快经济结构优化升级结合起来，把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

积极主动参与经济全球化进程，发展开放型经济与提高国际竞争力、维护国家经济安全结合起来，进一步推进经济体制和经济增长方式的根本性转变，建立比较完善的社会主义市场经济体制，保持国民经济持续适度快速增长，促进经济、社会与人口、资源、环境相协调的可持续发展，提高人民生活水平和生活质量。

解读国家发展计划委员会宏观经济研究院院长白和金等人的新著《21 世纪初期中国经济和社会发展的战略选择》，我们大致可以对我国 21 世纪初期的发展得出一个比较明晰的判断：经济发展才是我国发展的根本，只要我们国家坚持以市场为导向，积极发展经济的政策，年均 7%的发展速度是完全能够实现的，而这样的发展水平将足以让我国经济进一步好转，从而令我们对我国经济在 21 世纪初期的发展充满信心，而这对于我们从事证券投资和实业投资都是必不可少的，从根本上说，这也是我国股市未来走向大牛市的基本保障。由此我们也完全可以对我国证券市场的发展充满信心，但是证券市场的发展并不意味着我们一定能够从中获利，我们的获利将直接跟我们的个体行为挂钩，取决于我们对市场的认识程度和我们自身的操作水平，控制风险的能力等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

行业判势关键点

* 新股扩容是指数升高的原因之一
* 任何行业都有一定的生命周期
* 朝阳行业是我们的关注焦点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 指数新高带来的困惑

2000年以来，深沪股市指数不断创新高，深圳综合指数最高达到656.2，相比去年底的402.18，上升幅度最高达到63.16%，上海上证指数最高达到2125.72，相比去年底的1366.58，上升幅度最高达到55.55%，整个市场呈现出一片欣欣向荣的局面，可是许多人并没有真正赚到多少钱，出现了赚了指数赔了钱的局面，这个问题一直让我感到困惑不已，为此我专门对我们国家指数的编制方法进行了研究，结果令我恍然大悟：

一、指数的概念

我们国家目前主要的股票价格指数有上证综合指数、深证综合指数、上证30指数和深圳成份指数等。

1. 深圳综合指数：是以在深圳交易所的全部股票为样本股，以1991年4月3日为综合指数的基期，基期指数定为100，其基本的计算公式是：

即日指数 = （即日指数股总市值/基日指数股总市值）×基日指数

当有新股票上市时，在其上市后第二天纳入指数计算；当某一股票暂停买卖时，将其暂时剔除于指数的计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算之外。

2. 深圳成份股指数。是通过对所有在深圳交易所上市的公司进行考察，按一定的标准选出 40 家有代表性的上市公司作为成份股，以成份股的可流通股数为权数，采用加权平均编制而成，成份股指数以 1994 年 7 月 20 日为基准，基日指数为 1000 点。

成份股的选取原则是：有一定的上市交易时间；有一定的上市规模，以每家公司一段时期内的平均可流通股市值和平均总市值作为衡量标准；交易活跃，以每家公司一段时期内的总成交金额和换手率作为衡量标准，然后再结合平均市盈率、行业代表性、发展前景、财务状况、所处地区等等因素来考虑。

3. 上证综合指数：上海交易所从 1991 年 7 月 15 日开始编制交易所股价指数，它以 1990 年 12 月 19 日为基期，以全部上市公司股票为样本，以股票发行量为权数按加权平均法计算，其计算公式为：

本日股价指数 = （本日股票市价总值/基期股票市价总值）×100%

4. 上证 30 指数。是以上海证券交易所上市的所有 A 股股票中选取最具有代表性的 30 种样本股票为计算对象，并以流通股数为权数的加权综合股价指数，它取 1996 年 1 月到 3 月的平均流通市值为指数的基数，基期指数定为 1000 点。

上证 30 指数样本股的选择考虑行业代表性、流通市值的规模，交易活跃程度、财务状况、经营业绩、已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行 H 股或者 B 股以及地区代表性等等，并适时进行调整，用代表性强的股票取代代表性弱的股票。

二、股票指数的新高反映市场的新高吗

上面我们一开始已经谈到，2000 年深沪两个市场的股票价格综合指数都创了历史新高，但是经常在市场的人士都会发现这样一个现象，市场上很多股票，特别是老股票并没有显得牛气十足，而且一些股票表现得还很差，比如说两市的老龙头深发展（0001）和四川长虹（600839）等 2000 年都连续走低，而市场上的股价指数确实连创了新高，不少人出现赚了指数赔了钱的“怪”现象，为什么？

根据上面我们有关上证综合指数和深圳综合指数的定义，我们知道，只要上市公司增加，那么分子（本日股票市价总值）就必然增加，而分母总是保持不变的，是一个恒定值，而在证券市场扩张迅速期间，上市公司的数目大量增加，股票的综合指数必然不断升高，还是让我们来看一下 2000 年一级市场的新股票上市的情况，截止到 2000 年 12 月 15 日两市 2000 年新上市的股票总共有 108 个左右，此时两市的股票数是 1050 个左右，按股票个数我们初步匡算一下，可以看出，2000 年的新上市公司占全部公司数目的 10% 左右，所带来的指数贡献大致在 100 点左右，如果扣除这一百点左右新股指数贡献，我们看到的指数图就是另外一个情况了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面我们以深圳为例做进一步的分析，请看深圳综合指数和深圳成份指数的周线图：

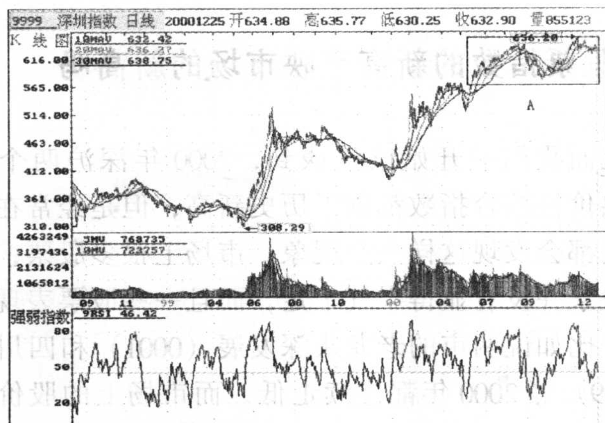


图 3－1 深圳综合指数的周线图

从上面图 3－1 和下面 3－2，我们可以明显看出，在深圳综合指数图中，2000 年创新高的指数部分正好是该指数的 10%左右，而深圳的成份股指数虽然也创新高，但是并没有形成突破，而且目前点位还是比前期的高点低，如果我们把新股的 10%左右的指数贡献去掉，我们就可以看到深圳成份股指数和综合指数大致是持平的，反映出 2000 年深圳证券市场并不算牛，同样的结论我们也可以从上海市场得出，所以呢，我们想给大家澄清的一个基本认识就是：股票综合指数的高低并不能最佳反映市场的状态，它们在一定程度上还反映了市场扩容的速度，从这个意义上讲，股票综合指数越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

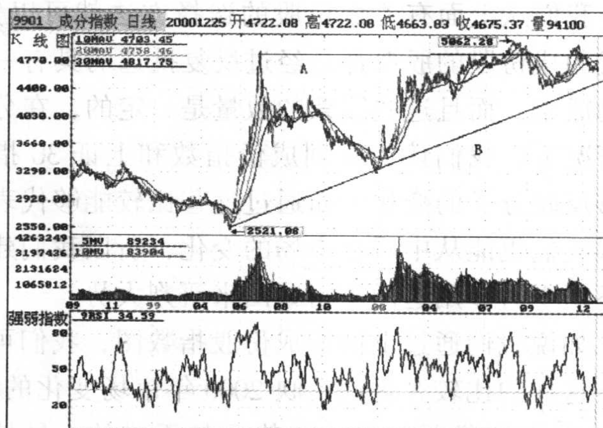


图 3－2 深圳成份指数的周线图

高，只能在一定程度上说明市场的发展势头还不错，正是在这种不错的势头之下，获得上市的公司越来越多，但是一旦上市的速度太快，由此带来的副作用就是高企的指数很容易让人误解成为市场的极度繁荣。说到底，指数高了，不过是因为股票多了而已。

其次，让我们再换个角度来讨论一下这个问题：两市原来的龙头深发展（0001）和四川长虹（600839）2000年不仅没上升，还在不断下跌，一直起不来，而且应该领先于大盘的科技类股票这大半年的市场表现也并不怎么样，这实际上也就说明了目前（2000年12月）深沪两市的创新高有一定的水分在内，值得引起我们的注意。

还有就是成份股指数在一定程度上更能反映市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化，我们从上面有关成份股的选择方法就可以知道，能够成为成份股的股票都是经过反复挑选的具有一定代表性的股票，而且这些股票的数量是一定的，在分母一定的情况下，我们认为深圳成份指数和上证30指数更加能够反映分子的变化，而通过这些比较能够代表市场的股票我们更能从中看出市场的变化，所以我们建议大家，不妨平时多用这两个指数图来研判大势。

比如说我们通过上面的成份股指数图，我们可以很快得出这样的比较客观地反映2000年市场变化的结论：即2000年深圳股票的发展趋势还是不错的，虽然没有形成突破，但也能保持在一个较高的位置上，而深圳科技类股票和深发展等龙头股票的颓势说明深市的真正发展还有待时日，同理，我们也可以通过上证30指数来分析上海股票市场的变化。

第二节　行业与区域：必然的差距

一、行业分析

（一）行业的基本描述

行业，就是这样的一个企业群体，这个企业群体的成员由于其产品（包括有形和无形）在很大程度上的可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相互替代性而处于一种彼此紧密联系的状态，并且由于产品可替代性的差异而与其他企业群体相区别。由于各个行业与国民经济发展的密切程度不一样，因此对行业发展特性与国民经济发展关系的研究是我们从事证券分析的一个重要方面。

具体地说，与国民经济发展比较密切的行业主要是能源类、交通类、电信类、公用事业类、农业类、金融类、建筑类和科技类等等，科技类行业通常领先于大盘，比国民经济的发展速度要快，而其他行业的蓝筹股的稳健发展是国民经济形势转好的一个重要标志，比如说深发展（0001）的走强除了显示企业本身发展形势不错之外，对大势也有比较明显的带动和支持作用，可以这样说，深发展的走强是证券市场走强的一个明显标志。

由于行业之间存在很明显的区别，特别是朝阳行业与其他行业在发展的空间上存在必然的差距，所以我们对于朝阳行业的热衷就很自然了，特别是我们从事证券投资，由于朝阳行业的企业能够带给我们巨大的想象空间，所以我们在下面专门有一章讨论这一点，同样道理，我们也应该关注中国经济发展的区域不平衡问题及由此带来的影响。

（二）我国证券市场的行业的划分

1．上证指数分类法。上海交易所将全部上市公司分为五类，即工业、商业、地产业、公用事业和综合类，并分别计算和公布各分类股价指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 深证指数分类法。深圳交易所将全部上市公司分成六类，即工业、商业、金融业、地产业、公用事业和综合类，同时计算和公布各类价格指数。

3. 有关指数我们还有一些困惑，请参见前面。

（三）行业生命周期分析

通常每个产业都要经历一个由成长到衰退的发展演变过程，这个过程便称为产业的生命周期。一般地，行业的生命周期可以分为四个阶段，即初创阶段、成长阶段、成熟阶段和衰退阶段，其实企业的成长也具有类似的特点，我们在分析具体的企业时可以引以为鉴。

1. 初创阶段，在这一阶段，由于新行业刚刚诞生或初建不久，因而只有为数不多的创业公司进入，由于初创阶段产业的创立投资和产品的研究、开发费用比较高，而由于公众对产品缺乏认识和了解，产品需求狭窄，销售收入较低，因此这些创业公司财务上可能不但没有盈利，反而普遍亏损，同时较高的产品成本和价格与较小的市场需求还使得这些企业面临较大的创业风险。现在社会上众多的网络公司的发展就基本上处于这种状态，且不说目前已然有很多网络公司破产倒闭，根据 2000 年 2 月 20 日的公布的消息，搜狐公司张朝阳总裁宣布“公司对股东的承诺是在 2003 年盈利，所以本着替股东负责的态度，我们要精简机构，减少开支，集中优势精力来专注于可以为公司带来盈利的项目。”这说明即使是这些大型的已上市的网络公司都是一直处于亏损的局面，更何况众多的毫不起眼的小型的网络公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司。即将推出的中国二板市场也面临着同样的问题，我们在从事二板市场投资时必须特别注意。

2. 成长阶段，在这一时期，拥有一定市场营销和财务能力的较大企业逐渐主导市场，新行业的产品经过广泛的宣传和消费者的试用，逐渐以其自身特点赢得了大众的欢迎和偏好，市场需求逐渐上升，市场前景开始被普遍看好，投资于新行业的企业大大增加，产品也逐步从单一、低质和高价向多样、优质和低价方向发展，因而新行业开始出现了生产企业和产品相互竞争的局面，我们认为这一时期才是最有价值的投资阶段，是值得大量投资介入的阶段，在这一阶段行业的发展相当的迅速，把握得好，很容易为我们带来较好的投资收益，实际上很多的上市公司都存在类似的情况，都存在比较好的发展阶段，而积极地把握这些阶段是我们从事证券市场投资要努力做的事情。

3. 成熟阶段，行业的成熟阶段是一个相对较长的时期，在这一时期，在竞争中生存下来的少数大厂商垄断了整个行业的市场，每个厂商都占有一定比例的市场份额，由于彼此势均力敌，市场份额比例发生变化的程度较小，厂商与产品之间的竞争手段逐渐地从价格手段转为各种非价格手段，如提高质量、改善性能和加强售后服务等等，行业的利润由于一定程度的垄断达到了很高的水平，而风险却因市场比例比较稳定，新企业难以进入而较低。为了获得比较稳定的投资收益，我们可以选择处于这个阶段的企业作为我们的投资重点，比如说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

粤电力（0539），请参看下表：

表 3－1

年度	分配方案
2000 年中期	每 10 股送 10 股派 0.4 元
1999 年	每 10 股派 3 元
1998 年	每 10 股派 4 元
1997 年	每 10 股送 3 股派 3 元
1996 年	每 10 股送 2 股派 2 元
1995 年	每 10 股派 3.3 元
1994 年	每 10 股派 6 元
1993 年	每 10 股送 8 股派 2 元

从表 3－1 中，我们可以看到，粤电力从上市至今已经累计每 10 股送股 23 股，派 23.7 元，按 2000 年 12 月 19 日计算，粤电力的收盘价为 12.48 元，长期投资的回报应该是相当丰厚的，可以这样说，选择一个适当的成熟行业的上市公司对于一个谋求长远稳定利益的投资者来说是最关键的。

4. 衰退阶段，这一时期出现在较长的稳定阶段之后，由于新产品和大量替代品的出现，原行业的市场需求开始逐渐减少，整个行业出现利润降低、厂商减少的萧条景象并且进入恶性循环，当正常利润无法维持或现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有投资折旧完毕以后，整个行业便逐渐解体了。

二、区域分析

（一）区域的经济格局

众所周知，我国东、中、西部的经济发展极不平衡，这里有历史的原因，也有地理、经济的原因，正是由于经济区域发展的极不平衡，我们在从事证券投资时就有必要考虑到这一点对投资收益的影响。

改革开放以来，随着经济的快速发展，各区域经济发展的差距被拉大了，从现实情况看，东部各省市的经济发展速度明显高于中部和西部，而且这一现象有长期性和持续性的特点，1980年到1994年这15年间，以现价计算的国民生产总值年平均增长速度，东、中、西部之比为19.9:16.2:15.8，可以看出，中西部的发展速度基本持平，而东部则要高得多。

从自然资源和矿产资源的分布情况来看，中西部要明显优于东部，西部各种资源占全国的比重，草原资源为95%，森林资源为51%，煤炭资源为50%，各种有色金属矿藏资源高达90%等等。

（二）区域的板块效应

证券市场的“板块”效应是我国证券市场的特殊现象，风靡了整个市场。所谓股票板块指的是这样一些股票组成的群体，这些股票因为有某些共同特征而被归为一类，而因为地理因素而被归为一类的股票常常因为亮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点不断出现而引起大家的广泛注意，比如说，湖南板块就被市场人士公认为比较野的板块，也就是说，这个板块的股票一旦被市场庄家介入，涨起来是非常疯狂的。

第三节　21 世纪朝阳产业及其上市公司

一、电子商务

INTERNET 正在奇迹般地改变我们的生活。在发达国家，我们只要有一台接入 INTERNET 网的计算机和信用卡，当天就可以从网上购买到书本、CD、鲜花等日常生活用品，据统计 1995 年网上购买量为 5 亿美元，而到了 1998 年，仅企业对企业（B－TO－B）的电子商务交易额就高达 430 亿美元，由此可见，电子商务的发展势头的确非常迅猛，近年来，我们国家的电子商务发展也比较迅速，我国政府从 90 年代初开始，相继实施了“金桥”、“金卡”、“金关”等一系列工程；网上炒股、网上购物也日益普遍，随着 INTERNET 网的普及、网络基础设施的不断完善，全国上网人数不断增加，因此，我们说电子商务对我国经济的未来发展具有非常大推动作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）电子商务的概念及优势

根据1997年10月欧洲经济委员会在比利时首都布鲁塞尔举办了全球信息社会标准大会，明确提出了一个关于电子商务的比较严密完整的定义，就是电子商务是各参与方之间以电子方式而不是以物理交换或直接物理接触方式完成任何形式的业务交易。电子商务仿佛一夜之间走入了我们的生活。世界上互联网的用户已超过1亿人，我国互联网用户1999年中期为210万，到2002年估计将超过1000万，有关专家预计我国将成为第二大电子商务潜在市场，目前，电子商务已经广泛应用于金融、商业、运输业和传播业等行业，具体地说，企业，特别是上市公司开展电子商务可以获得如下优势：

1. 交易虚拟化。通过INTERNET为代表的计算机互联网进行贸易，贸易双方从贸易磋商、签订合同到支付和交货等等，无需当面进行，均可通过计算机网络实现，整个交易完全虚拟化，如我国湖南一养蛇农民通过INTERNET将其产品卖到美国一个他从来没有谋面的公司。

2. 交易透明化。买卖双方从交易的洽谈、签约以及货款支付和交货等等整个交易过程都在网络上进行。通畅、快捷的信息传输可以保证各种信息相互核对，防止伪造信息的流通。例如在典型的许可证EDI系统中，由于加强了发证单位和验证单位的通信和核对，所以假的许可证不易漏网。

3. 降低营运成本。电子商务使得买卖双方的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本大大降低，大小企业可以相近的成本进入到全球电子化市场，具体表现在：无距离之忧，省略中间环节、节省人员和减少浪费等等。

4. 缩短交易时间，提高工作效率。由于互联网将贸易中的商业报表标准化，使得商业报表能在世界各地瞬间完成传递与计算机自动处理，将原料处理、产品生产，需求与销售、银行汇兑、保险和货物托运等过程无需人员介入，能够在最短的时间内完成，大大地缩短交易时间，提高工作效率。

5. 提高企业经济效益和企业竞争力。企业通过互联网加强了彼此之间的信息交流，这对于提高企业的资源利用率、资源配置、科技水平和管理水平都是非常有效的。

6. 有利于树立良好的企业形象。电子商务为企业树立良好的企业和产品形象提供了强大的宣传工具，拥有自己的企业宣传主页和 WEB 服务器已经成为对国际化企业的基本要求。

7. 拓展了生存空间，电子商务使得企业的业务全球化，有利于加强企业的市场竞争力。

（二）我国目前的一些涉及电子商务的上市公司简介

1. 综艺股份（600770），1998 年 12 月综艺股份出资 3264 万元收购了北京连邦软件有限公司的 51% 的股权，该公司的主体部分“珠穆朗玛——数字巅峰”网站（http：//www.8848.net）正式开通，它是中国目前规模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大的以在线销售为核心，以最终消费者为目标的商业网站，目前以销售软件为主，经营着万余种信息产品。就目前情况看，8848是国内目前涉及网络零售的公司中最接近成功的一个。有关该公司的其他情况请查询该公司的专门介绍。

2. 青旅控股（600138），1999年6月青旅控股收购了上海大陆旅游资源信息网，并在上海注册中青旅网络旅游有限公司，公司将在现有网站基础上，追加投资在上海建立中心网站，同时在全国大城市建立网上旅游与传统旅游相结合的新门市。公司将充分利用现有网络开展网上旅游营销业务，实现公司旅游品牌、旅游资源与科技优势的有效嫁接。有关该公司的其他情况请查询该公司的专门介绍。

3. 中信国安（0839），中信国安是一只具有代表性的网络概念股，主要从事以有线电视、卫星通信为主的信息网络业务和以金融资讯、电子商务、广告为主的信息服务业务，是最早介入网络基础建设的公司。公司与商友商务有限公司合作的商品电子交易系统已首先建成“中国金药商务网络系统”，包括“全国医药技术市场网”，“全国医药设计网”和“全国中药材信息网”等等，“金药网”的开通将为年交易额近1500亿的中国医药卫生业提供全方位的电子商务服务，该网现已进入营运阶段，效果良好，并开始产生一定的经济效益和社会效益。有关该公司的其他情况请查询该公司的专门介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 国嘉实业（600646），国嘉实业在北京和上海建立了国嘉财经网站——99 股票多媒体，该网站提供了全部上市公司的相关信息以及与证券投资相关的其他多方面的服务，使投资者可以实现免费在线服务，目前，国嘉财经网站的主页每天的访问人次数已经超过 1 万。有关该公司的其他情况请查询该公司的专门介绍。

5. 华联商城（0889），1999 年 6 月，华联商城与安徽新长江投资集团公司达成股权转让协议书。公司用 10600 万元人民币收购新长江投资集团有限公司所持有的安徽新长江网络经济发展有限公司 100%的股权，正式介入电子商务领域。有关该公司的其他情况请查询该公司的专门介绍。

6. 上海医药（600849），上海医药是国内最大的医药商业批发企业，公司发起设立了医药信息公司，其投资建设的“上海医药商贸信息系统”是由国家药品监督管理局批准组建的国内允许实施药品电子商务的专网，电子商务网的建立大大地开拓了上海医药的销售空间，同时降低成本，提高效率，预计网站全面开通后将会有 100 家以上的药房和 80 家以上的医院进入，并有 400 多个品种上网交易，今后将为公司带来可观的收入。有关该公司的其他情况请查询该公司的专门介绍。

7. 百隆股份（600700），1999 年 6 月百隆股份投资 3000 万元与陕西省经济信息中心、煤航集团计算机研究中心共同推出“西安百隆电子商务信息化工程”，这是该公司进军信息高科技领域的又一重大举措，公司主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业将逐步从商业领域转向高科技领域，以期在高科技领域取得较好的成绩。有关该公司的其他情况请查询该公司的专门介绍。

8. ST北华联（600670），该公司为了迅速扭转亏损的局面，于1999年6月与上海在线电子商务有限公司签订协议，ST北华联将依托上海在线电子商务有限公司极为丰富的电信资源和全国最大的全功能证券服务平台《证券之星》，在互联网电子商务的基础设施、效率系统和应用系统等多个层次上进行合作，有关该公司的其他情况请查询该公司的专门介绍。

二、信息家电

网络时代的到来，使得获取信息已经成为我们的必需，我们需要使用方便的各类设备来进行沟通、工作、学习和娱乐，我们将不满足于传统的语音服务，我们更需要电子邮件、INTERNET信息浏览和信息点播等等，而信息家电的出现很好地解决了这一问题。

（一）信息家电的概念

信息家电的英文全称是INFORMATION APPLIANCE，简称IA，在国外也称为3C产品，即COMPUTER COMMUNICATION CONSUMER产品，根据比较权威的定义：信息家电是指将数字化技术引入家用电器、移动通信设备等，使其成为网络终端，进而成为信息装置，用以发布、获取和处理信息。信息家电是由计算机通信技术和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传统家电相结合的创新产品，它的产生是现代信息技术发展的必然结果，可以说，信息家电是数字会聚、三网合一的产物，是未来宽带交互式新媒体的家庭终端的总称。预期信息家电将具有非常广阔的市场需求。目前我们接触的一些信息家电主要是机顶盒、高清晰度数字电视、掌上电脑、AUTOPC、电子图书、可穿戴的 PC、INTERNET 屏幕电话等等。

（二）与信息家电相关的上市公司

由于目前信息家电产品在所有涉及的上市公司中的所占的比例都不大，也不会太大地影响企业目前的业绩，但是他们代表着一种未来的趋势，将来谁对这种趋势把握得好，谁就会获得市场，取得主动，所以密切地关注这些公司的情况，特别是他们在家电信息产业方面的发展动向是我们平时要做的一项基本工作。因此我们把目前已经涉足信息家电的上市公司列表如下：

表 3－2（表中数据为 2000 年中期的数据）

股票代码	股票简称	流通股本（万股）	每股收益（元）	每股净资产（元）	每股公积金（元）
0016	深康佳	22419.9	0.224	6.57	3.33
0542	TCL	8129.5	0.103	2.38	1.29
600057	厦新电子	14400	－0.246	1.709	0.82
600060	海信电器	12740	0.123	3.31	1.28
600067	福州大通	6792.4	0.087	2.23	0.55
600602	真空电子	31815.6	0.215	3.41	1.64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续上表

股票代码	股票简称	流通股本（万股）	每股收益（元）	每股净资产（元）	每股公积金（元）
600637	广电股份	5527.7	0.15	2	0.53
600690	青岛海尔	27491	0.32	4.89	2.68
600839	四川长虹	95140.2	0.12	6.09	1.88

三、神奇的“纳米”

（一）纳米技术孕育巨大商业机会

自从扫描隧道显微镜发明后，世界上便诞生了以0.1至100纳米这样的尺度为研究对象的前沿学科，即纳米科技。纳米科技现在包括纳米生物学、纳米电子学、纳米材料学、纳米机械学和纳米化学等学科。

纳米科技是信息和生命科学技术进一步发展的共同基础，将在21世纪对社会、经济以及国家安全产生重大影响。它在未来的应用将远远超过计算机，并成为未来信息时代的核心。当前，发达国家对纳米科技研究都十分重视，投入力度逐年加大。如美国将“纳米技术计划”列为继人类基因组计划之后的又一重大科技计划。

作为新兴的革命性技术，纳米技术受到了中国科技界的关注。我国科学家不仅建立了几个纳米材料研究基地，而且取得了一系列令世界瞩目的成绩，奠定了我国在这一领域的世界领先地位。

目前，纳米技术已用于光学、医药、半导体、信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通信，一年的营业额已经达到500亿美元。有预测说，到2010年其市场容量将达14400亿美元。可见，纳米科技不仅将改变目前的产业结构，还孕育着巨大的商机。

根据中新社北京2000年12月14日电，中国总理朱镕基今天在此间表示，政府将积极支持纳米科技的发展，尽快制定纳米技术近期和中长期发展计划。这足以证明政府对纳米技术和产业以及相关公司的支持。

但是除个别公司外，其他公司多处于试探阶段，投资额很小，离盈利还有不小的距离，不会对公司产生实质性影响。

（二）介入纳米技术领域的上市公司简介

目前已有6家上市公司直接或间接介入纳米技术领域，下面我们就他们的情况做一个简单的分析，当成是给大家提个醒，有关具体情况请大家查阅该公司的有关消息：

1．**武汉塑料**（0665）

该公司2000年度配股募集资金投入5个项目之中有2项是纳米材料生产线技改项目，分别为聚合物/黏土纳米复合材料生产线技术改造项目和提速火车用改性工程塑料制品生产线技术改造项目。

纳米复合材料是国外80年代中期开始发展的一种全新的高技术材料，由于其具备一般复合材料所不具备的高强度、耐热性、高阻隔及自熄灭性，在汽车、电子、建材、包装等领域均有极大的应用潜力。聚合物/黏土纳米复合材料生产线技术改造项目以中科院化学所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工程塑料国家重点实验室为技术依托，采用该实验室的发明专利和技术，研究开发纳米复合材料。该项目总投资为2280万元。

提速火车用改性工程塑料制品生产线技术改造项目同样涉及到纳米复合材料。武汉塑料率先在国内将尼龙黏土纳米复合材料用于提速货车车厢连接件即转向架的二次配套件。该材料具有强度高、耐冲击性能好、噪音低且磨擦系数适中等优点，在提速运行后表现出优良的性能，通过试运行受到一致好评。通过该项目的实施，将形成2万套转向架部件的生产能力，而市场需求在55万套左右。该项目总投资为1390万元。

在这6家上市公司中，武汉塑料介入纳米科技的力度是最大的。总投资达3670万元。其项目技术完善，产品成型，因此，项目投产后就有望产生效益，盈利前景比较乐观。

2．**苏威孚**（0581）

该公司将金属纳米铝粉应用于改进三元催化剂，提高催化剂的活性，在汽车尾气净化方面取得了明显的环保效果。纳米材料作为催化剂使用时，大致可分为两种，即纳米金属催化剂和负载型纳米催化剂。苏威孚生产的金属纳米铝粉属于前者。以纳米级金属或合金作催化剂的实验研究已取得了显著成效。例如，以粒径小于100纳米的镍和铜—锌合金的纳米颗粒为主要成分制成的催化剂可使有机物氢化的效率达到传统镍催化剂的10倍。应当说，苏威孚将纳米技术应用于汽车尾气净

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，在理论上已具有较大的可行性。

但必须认识到，该领域的研究总体上仍处于实验阶段，苏威孚所取得的成果也只是阶段性成果，距离产生效益还有较大的距离，短期内对提高苏威孚的利润并没有帮助。

3．**小鸭电器**（0951）

该公司2000年8月份推出的新款洗衣机，应用了纳米材料。该材料为二氧化硅和金属银的复合材料，附着于洗衣机滚筒壁上，具有杀菌、抗腐蚀、自洁等特性，尤其对于前者功能更为显著。该公司2000年4月份全面展开纳米材料研究工作，由于针对性较强，很快取得进展，8月份就应用在新产品上。但毕竟在产品中对纳米技术的应用只是产品中的一个方面，不足以产生翻天覆地的变化。因此，能否取得良好效益还取决于消费者认同度等许多方面。

4．**爱建股份**（600643）

该公司其一全资子公司上海爱建纳米科技发展有限公司专门从事纳米科学仪器研究和生产。目前该公司可生产Nanoview系列扫描探针显微镜、扫描隧道显微镜（STM）和原子力显微镜（AFM），使用DSP数字控制，主要技术指标已达到国际先进水平，在科研、教学、工业等方面有较好的应用前景。该公司拥有由海内外著名的专家、教授组成的技术顾问团，并且和中国科学院上海原子核研究所进行紧密的技术合作，确保了技术上领先。该公司还称已建立起完善市场风险和售后服务台网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

络，以此维系市场运作。总体来看，该公司技术上有优势，产品已进入市场运作阶段，是上市公司除武汉塑料外纳米技术产业化程度最高的，有望最早产生利润。从掌握的数据来看，该公司2000年上半年并未产生收入，说明该公司产品还是处于市场导入阶段。

5. **亿安科技**（0008）

该公司是市场最早具有纳米题材的公司，该公司所涉及的纳米技术领域为碳纳米电池。纳米电子器件是近年来我国在纳米电子学领域取得的重要成就的两个方面之一。近两年我国研究了将碳纳米管用于单电子器件，并做到了将单壁碳纳米管站立在金膜表面上。这些成果都处于世界领先水平。用纳米材料制成的轻烧结体，作为化学电池、燃料电池和光化学电池的电极，密度小、催化活性高，可以增加与电解质溶液或反应气体的接触面积，提高电池效率，有利于电池的小型化。

毫无疑问，碳纳米电池是电池的重要发展方向之一，发展前景较好，但是该产品仍处于研究阶段，面临一定的技术风险，离成型还有较大的距离，谈盈利还为时尚早。

该项目的前期工作主要由其母公司负责，条件成熟有注入亿安科技的可能。亿安科技对该项目并未投入资金，因此纳米技术目前对亿安科技并无影响。

6. **美菱电器**（0521）

该公司将开发把纳米材料应用于冰箱抗菌方面，原理与小鸭电器相同，由于资金尚未投入，盈利还早。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、环保产业

（一）环保产业的兴起

环保产业是国民经济中以防治环境污染改善生态环境和保护自然资源为目的所进行的技术开发、产品开发、商品流通、信息服务和工程承包等活动的总称。狭义的环保只是针对污水处理、废物处理和噪音控制等等；而广义的环保是针对产品的生命全过程而言，即在产品设计时就考虑其回收利用，使产品在生产和消费过程中具有生态标准意识。广义的环保产业永无止境，具有无限的发展空间。

促使环保产业发展的根本动力是人类对环境保护需求的日益增长。这种增长直接体现在两个方面：一方面是政府的环境管制；另一方面是这种环保需求孕育着巨大的商业价值和市场机会，这种环保需求直接促使大批企业投资环保，涉及到生产、生活的各个方面，自20世纪80年代以来，经济合作与发展组织（OECD）国家的环保产业一直是以国民经济增长速度2～3倍的速度增长，90年代以来OECD国家越来越重视环境因素，将带动新一轮环保产业的空前发展，因此，环保产业广阔的市场空间和增长速度成了环保产业蓬勃发展的市场推动因素。

（二）与环保产业相关的上市公司

在沪深两市1000多家上市公司中，与环保有关的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司大体可以分为两类：一是生产或即将生产环保设备的企业，如环保股份（0730）、沈阳机床（0410）和精密股份（600092）、苏威孚（0581）等；二是生产具有绿色产品概念的上市公司，如西藏金珠（600733）、皖维股份（600063）等等。

1. 环保股份（0730），是环保设备的专业生产厂家，其产品涉及噪音控制、污水处理等领域，以该公司为基础的沈阳环保产业基地已于1999年初挂牌成立，这将为该公司今后的发展提供更为广阔的空间。

2. 精密股份（600092）和沈阳机床（0410），它们的主营业务并不在环保设备的生产上，环保设备的生产只不过是它们的未来发展方向之一，是值得我们关注的一个重点方面。

3. 西藏金珠（600733），该公司将1998年配股资金投入到R－134A项目上，R－134A是替代氟利昂的新一代制冷剂，广泛应用于冰箱、汽车空调以及建筑物空调中，投产后该公司将成为国内最大、最先进的R－134A生产基地，具有广阔的市场前景。

4. 苏威孚（0581），其参股的联汽电公司是国内惟一的生产EMS装置（用于治理轿车尾气排放的标准配备）的企业。EMS的市场需求非常广大，预计该项目将成为公司新的利润增长点。

5. 皖维股份（600063），主要研制并生产具有特殊性能的绿色环保产品——高强高模聚乙烯纤维，该产品是石棉的替代产品，具有广阔的市场需求，该公司也将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此获得更加丰厚的利润。

五、生态农业

（一）生态农业：农业发展的大趋势

无论是发达国家还是发展中国家，都面临着这样一个问题，即如何充分利用自然资源，稳定持续地发展农业，同时又保护环境和农村生态平衡，实践证明，传统的有机农业解决不了这个问题，石油农业更会使问题变得更严重，那么什么是农业发展的正确道路呢？正是在这种情况下，生态农业的概念和设想被日益重视起来了。

所谓生态农业，就是以生态学理论为依据，在某一定的区域内，因地制宜地规划、组织和进行农业生产。我们也可以这样说，生态农业就是按照生态学原理，建立和管理一个生态上自我维持的低输入、经济上可行的农业生产体系，该系统能在长时间内对其周围环境造成明显改变的情况下具有最大的生产力。生态农业要求达到绿色植被最大、生物产量最高、光合作用利用最合理、经济效益最好和动态平衡最佳。当前生态农业的概念和理论已经得到世界上越来越多的国家的重视，可以说走生态农业的道路，是当今农业发展的总趋势。

（二）与生态农业相关的上市公司

目前在深沪两地挂牌交易的上市公司共计有 30 多家，但是其中主业从事生态农业生产，或者主要产品通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过国家绿色食品认证的上市公司共有5家，即蓝田股份（600709）、亚盛集团（600108）、九发股份（600180）、伊利股份（600887）和草原兴发（0780）。

1. 蓝田股份（600709），该公司目前的主要业务基本集中在湖北洪湖地区的水产品养殖基地上，该基地属于湖北省重要的菜篮子基地之一，受当地政府扶持，公司目前在洪湖的生产基地已初具规模，形成水产品养殖、畜禽养殖加工和天然饮料食品生产等支柱产业。

2. 亚盛集团（600108），其主业大致可以分为种植业和盐化工两部分，其中种植业是公司发展的重中之重，公司主要产品中，啤酒花、啤酒大麦的产量、质量居全国第二位，黑瓜子的产量、质量居全国前三名，此外特种中药材的种植规模、产量居全国首位，且公司显示出良好的发展势头。

3. 九发股份（600180），是由山东九发集团股份有限公司联合中国乡镇总公司共同发起设立，主导产品双孢菇、香菇和芦笋三大系列60多个品种，年产量1万多种，是亚洲地区最大的食用菌科研、生产、加工和出口基地。

4. 伊利股份（600887），公司主要经营冷冻食品、乳制品的生产销售。在国内同行业中，公司的冷冻食品产销量居全国第一位，乳制品生产效益排名全国第二，1999年公司在不利的宏观环境下仍保持了较高的发展速度，表明公司的管理素质优良，公司发展较为稳健。

5. 草原兴发（0780），公司是内蒙古规模最大的贸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工农一体化企业。目前公司生产的肉鸡系列、速冻水饺系列、面包、出口速冻蔬菜及涮羊肉等多个品种已获得绿色食品证书，公司至今已发展成为“种养加”一条龙和“贸工农”一体化的大型现代上市公司。公司产品主要出口日本、俄罗斯、法国、中东等国家地区。

六、基因工程

（一）基因工程：21世纪最有潜力的产业之一

1973年美国科学家COHEN、CHANG和BOYER完成了第一次基因工程实验，发表了震撼世界的核酸重组技术报告，1975年英国学者KOHLER和MILSTEIN利用杂交瘤技术生成单克隆抗体，由此引发了基因工程的诞生，在近二三十年中，基因工程从一个科学设想到学科建立，高速地发展，并且向生产转化，形成了具有较大规模的产业，对社会经济发展起到了一定的推动作用，得到了越来越多人的重视，被认为是21世纪最有潜力的高科技支柱产业之一。

（二）与基因工程相关的上市公司

基因工程产业的巨大发展潜力引起了上市公司的普遍关注，上市公司涉足基因工程包括两种情况：一是现有制药类公司通过购买技术或与科研机构合作开发等方式生产基因药物；另一种情况是一些非医药类上市公司通过对外投资、兼并收购等方式介入基因药物行业，由于这类的上市公司比较多，且他们的介入程度和对公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主营业绩的影响都不同，故我们将一些相关的公司列表如下（具体情况请大家查阅公司的相关材料）：

表 3－3

股票代码	股票简称	股票代码	股票简称	股票代码	股票简称
0078	海王生物	600129	太极集团	600671	天目药业
0423	东阿阿胶	600132	重庆啤酒	600695	大江股份
0513	丽珠集团	600161	天坛生物	600713	南京医药
0661	长春高新	600180	九发股份	600755	厦门国贸
0790	华神集团	600196	复星实业	600778	友好集团
0862	吴忠仪表	600200	江苏吴中	600796	钱江生化
600062	双鹤药业	600607	上实联合	600867	通化东宝
600079	人福科技	600638	新黄埔	600881	亚泰集团
600080	金花股份	600653	申华实业	600895	张江高科
600095	哈高科	600664	哈医药		

案例二　深圳方大的调查报告

本报告是我们对深圳方大公司（0055）进行专门的调查之后，并根据有关的资料得出的，报告日期为2000年9月，本报告将证明深圳方大的中长期投资价值，我们在本书中给出，一是帮助大家怎样去解读类似的报告，二就是为大家提供一个投资机会，本报告的主要要点如下：

＊方大集团是新型建材行业的龙头，目前主营业务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳定；

*公司已开始酝酿产业转型，高科技项目含量大大增加；

公司与中科院等合作开发的第三代半导体材料——氮化镓将于2000年10月份进入试生产，前景十分广阔。——氮化镓具有较好的内外量子效应发光效率高，可制成高效的半导体发光器件LED，广泛应用于大屏幕显示、交通灯具、多媒体显像以及光纤通信等领域，将带来IT产业数字化存储技术的革命，前景广阔，调查表明，值得引起我们高度重视的是，目前该公司高科技项目的分量已占到公司总量的52%左右，这将对深圳方大未来的发展产生比较深远的影响。

一、方大集团概况

方大集团是1996年发行上市的公司，主营业务范围包括新型建材产品的开发、设计、生产、施工、销售以及售后服务，主要产品有各类建材幕墙和复合铝板等。是同行业中规模最大的公司，具有较大的规模优势和较强的竞争力，几年来先后承接了深圳机场新航站楼、北京首都国际机场新航站楼、广州捷泰广场、大连云山大厦、山西保险大厦、广州健力宝大厦、北京天竺空港、深圳高交会展馆、上海城市展览馆等等多项大型政府项目和外商投资项目。1999年实现主营业务收入达到45390万元，净利润为6648万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方大集团最新股本结构如下：

表 3－4

股份	股数（万）	比例（%）
境内法人股	10711	36.14
外资法人股	2537	8.56
募集法人股	192	0.65
流通 A 股	4200	14.17
B 股	12000	40.49
总股本	29640	100

公司第一大股东为深圳方大经济发展股份有限公司，持有 36.14%。

二、产业结构调整：建材与半导体并重

虽然深圳方大在新型建材行业具有很强的实力，经济效益也很不错，但是由于竞争越来越激烈，特别是一些中小企业竞相通过降低价格来强占市场，使得行业利润率下降。虽然 1999 年深圳方大主营业务基本保持稳定，但是由于原材料价格上涨，而市场竞争加剧，主要产品销售价格下降，导致公司利润有较大幅度的下降。

面对较为严峻的市场形势，公司管理层已经意识到必须进行产业结构的调整和升级。一方面加强科研开发的力度，提升原有产品的科技含量；另一方面，深圳方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大积极拓展业务空间，把眼光投向更具有发展潜力的高新技术产业：

1．1999年深圳方大申报国家专利并被受理11项，公司现有专利近70项。方大装饰公司开发的节能环保式幕墙，技术达到国际领先水平，填补了国内空白；方大意德公司研制的高科技新型复合材料——防火铝塑复合板，其物理机械性能和防火性能都通过了国家有关部门的检测鉴定；公司和英国西屋制动机有限公司正在合作开发地铁屏幕门，这是一项集建筑、机械、电子和材料等学科于一体的高科技产品，主要应用于地铁站台，有安全、节能和降低噪音等屏蔽功能，其性能具世界领先水平，并获得国家五项专利权保护；方大安防公司成功开发了120分钟耐火极限钢质防火门和防火玻璃，按GB7633检测标准已达到了国内防火门的最高耐火极限，该技术填补了国内空白，达到国际领先水平，该产品已在深圳大亚湾核电站等工程中应用。

2．2000年4月5日，公司召开董事会，通过与中国科学院半导体研究所、南昌大学和深圳大学分别签署开发研制国家863计划项目第三代半导体材料GAN、蓝光LED、白光LED、蓝光激光器LD和全彩显示屏等高科技成果并使之产业化的协议。该项目计划首期投资8000万元人民币，形成年产1.2亿只蓝光LED的生产能力，并陆续将其他品种的LED、LD及相关技术推向产业化，从而使方大在高科技产业方向实现重大突破。我们在调研中还了解到：该公司已将产业结构调整提高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到一个战略的高度，将高科技产业与现有的建材产业置于同等地位，各由一位副总裁分管。目前蓝色发光二极管项目正在积极进行当中，经过我们分别与深圳方大以及中科院院士牛憨笨先生单独确认，基本已可以肯定的事实就是：方大公司应该可以拿出产品来。因此值得我们注意的就是，哪怕只从概念的角度来讲，这也是一个非常不错的题材。

三、新项目的分析：市场前景非常广阔

目前深圳方大正在进行的高新项目主要有两个：

1. 与英国制动机有限公司正在合作开发的地铁屏蔽门项目。地铁屏蔽门项目的主要特点就是保证上下乘客的安全和节约能源。据介绍，新建地铁都将使用地铁屏蔽门。该项目是方大公司在国内独家开发和生产的，具有一定的市场垄断性。一个地铁屏蔽门的建设大约需要 2500 万元，一条地铁线路按 15 个地铁站计算，光屏蔽门项目就需要 37500 万元，即深圳方大每进行一个地铁屏蔽门项目就可增加 3 亿多元的收入。目前我国已有深圳、广州等十几个城市计划兴建地铁，加上已有地铁的改造，因此该项目的市场前景非常看好，预计下半年会有 12 个工程中标，是公司潜在的利润增长点之一。

2. 第三代半导体材料项目。方大集团的第三代半导体材料的有关信息已经于 2000 年 4 月初有所公布，但是其股价似乎并没有多少影响，这是因为一方面该项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目还处于初期阶段，就当时而言具体实施确实还有一段时间；另一方面市场上绝大多数人对于这种新型材料还没有充分的认识，可能很多人根本还没有注意到，因此，市场反应较为冷淡是非常正常的，但是随着 10 月份新产品的问世，金子发光的时刻应该很快就要到来，我们必须充分注意到正是目前市场的这种冷淡带给我们巨大的获利机会，这也是该公司未来的主要利润增长点之一。

四、关于该项目的背景和应用等，我们的简要分析如下

1．第三代半导体氮化镓（GAN）及氮化镓材料

当今世界，被誉为 IT 产业发动机的半导体产业已诞生了以氮化镓（GAN）材料为代表的第三代材料，第一代和第二代分别是以硅和砷化镓为代表，而第三代半导体是以氮化镓及其合金材料为代表，国内外都对该领域投入了大量的研究，目前只有美国和日本已掌握生产纯蓝和纯绿光的氮化镓基材料的生产工艺。我国也已在实验室生产出氮化镓基蓝色发光材料，在蓝色发光材料方面，深圳方大的合作方之一南昌大学在国内具有明显的优势，现在产业化生产方面的问题也都基本上得到解决，目前深圳方大是我国首家也是独家将该产品规模化生产的厂家。氮化镓基材料可制成高效蓝、绿光发光二极管和激光二极管 LD（又称激光器），并可延伸到白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

光，将替代人类沿用至今的照明系统，氮化镓基材料还将带来 IT 行业存储技术的革命。

2. 蓝色发光二极管（LED）

发光二极管是一种将电能转化为光能的发光器件，是在半导体 P－N 结、双异质结等结构上通以正向电流时能够发出红外光、蓝光和紫外光等可见光的器件。

目前红、普绿、黄和橙黄等发光二极管的技术已经成熟而且产业化，构成全彩色的三原色光分别为纯红光、纯绿光和纯蓝光，而纯绿光和纯蓝光发光二极管是长期困扰该行业的难题，存在着非常强的技术壁垒，全世界只有美国、日本等少数国家已基本掌握该项技术，深圳方大在中国科学院半导体研究所、南昌大学、国营第 746 厂和深圳大学光电子学研究所及其著名专家学者的配合之下，已掌握了该产品的生产技术，批量化生产有望 2000 年内全面展开，该公司正在进行有关设备的引进和调试工作。

3. 氮化镓材料及器件的应用

主要应用于大屏幕、灯具和 IT 存储技术等等领域。

蓝色发光二极管解决了发光二极管的三原色的缺色问题，因此彻底解决了大屏幕全彩色显示问题。同时蓝、绿光 LED 具有体积小、冷光源、响应时间短、发光效率高、防爆、节能和使用寿命长（使用寿命可达 100000 小时以上）等等特点。因此，蓝色发光二极管主要应用于大屏幕彩色显示、车辆及交通、多媒体显像、LCD 背光源、光纤通讯、卫星通讯和海洋光通讯等等领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域，范围相当广阔。

蓝色发光二极管的出现不仅仅是丰富了色彩，有了红橙黄绿青蓝紫全彩，更为重要的意义是出现的白色光——半导体灯奠定了百色发光二极管的基础，我们可以这样说，蓝色发光二极管将彻底改变人类照明的历史，它既是科技专家争先强占的高新技术领域的制高点，又将是企业家获得巨大利润的场所，根据目前的市场情况，市场上该产品目前的售价是1个美元左右，而深圳方大在实现规模化生产之后，每个蓝色发光二极管的成本可能只有人民币1元左右，如此看来，可能为企业带来的巨大的潜在收益能力就不言而喻了，但是由于技术难度的存在，众多的渴望进入该领域的厂家被不可避免地排在了门外，而深圳方大在技术上已取得了中国科学院、南昌大学以及深圳大学牛憨笨教授等的大力支持，它作为我们国家的首家也是目前的我国该产品的独家生产企业，其未来的市场发展前景将是非常乐观的。

蓝色发光二极管还将带来数字话存储技术的革命，对IT业的数据存储产生革命性的影响。蓝光LD因具有短波长、体积小、容易制作高频调制等特点，将取代目前的红外光等激光器（目前的VCD和DVD的激光光头为红外光源），蓝光激光器读取器可将目前的信息存储量提高数倍，并大大提高探测器的精确性和隐蔽性，也具有非常的潜在市场。

顺着这条思路下去，我们可以发现，蓝光LD还可应用于光纤通讯、数据存储、光学阅读和激光高速印刷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等等领域，所以我们说，深圳方大所选择生产的蓝色发光 LED 类相关产品将具有非常重大的现实意义，并对未来高新技术的发展产生难以预计的巨大影响，市场潜力空前巨大。

五、蓝色发光二极管的市场情况分析如下

目前世界上只有日本 NICHIA 公司、TOYOTAGOSEI 公司、美国 CREE 公司、HP 公司等少数几家公司能够生产和销售蓝、绿光 LED。

由于蓝光二极管的应用领域相当广泛，包括：大屏幕全彩显示、照明灯具、激光器、多媒体显像、LCD 背光源、探测器、交通信号灯、仪器、仪表、光纤通讯、电器、全息显示、卫星通讯、海洋光通讯和图形识别等等。

我们仅以 LED 显示市场为例加以说明。以下是世界 GAN 蓝光 LED 显示市场的销售情况（单位：百万美元）

表 3－5

国家	1996 年	1997 年	1998 年	1999 年
美国	66.0	110.2	150.1	195.0
欧洲	34.2	57.0	80.6	105.5
日本	88.8	148.2	200.1	260.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续上表

国家	1996 年	1997 年	1998 年	1999 年
亚太	27.3	45.6	70.7	105.0
其余	11.5	19.0	43.6	57.9
总计	227.8	380.8	545.1	724.0

可见 GAN 蓝光 LED 市场发展非常强劲，平均每年以 50%左右的速度增长，我国目前市场百分之百依赖于进口产品。1999 年国内蓝、绿光二极管的市场需求量为 10 亿只管子，市场价值在 80 亿人民币左右，并且平均每年以 40%左右的速度上升，不管怎么样，根据目前我们所得到的资料显示：该产品的市场需求相当巨大，销路不成问题，这也是我们对深圳方大充满信心的主要原因之一。

六、深圳方大投资蓝光二极管的合作方的基本情况

1. 中国科学院半导体研究所

国内著名的半导体材料及器件的研究机构，在国内外享有很高的声誉，在中国科学院院士郑后植、王启明先生的带领下的该所国家光电子工艺中心（也即光电研发中心）主要从事以 III－V 族半导体量子结构为基础的新一代光电子器件研究开发，承担了国家“863 计划”项目蓝光 LED 研制和产业化技术，其研制开发的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蓝光 LED 管芯和蓝光 LD 的设计、制备和工艺等技术均处于国内顶尖水平。

2．南昌大学

以国家级有突出贡献中青年专家江风益教授为学科带头人的南昌大学材料科学研究所从 1996 年开始承担国家 863 计划项目“氮化镓（GAN）基蓝光材料的生长及发光器件的研制”任务，目前该项目已取得突破性进展，其研制的氮化镓蓝光材料的性能及技术指标已达到或部分超过该任务标准，并在国内率先研制出半导体紫色发光二极管，同时研制出的蓝光二极管波长范围居国内领先地位。

3．国营第 746 厂

公司总资产 19622 万元，占地 13 万平方米，其中生产占地 6.5 平方米，工厂拥有国内少数完整的 LED 生产线，后道成品装配年产 5000 万只，中道 LED 芯片 12 亿粒，前道 LED 液相外延已批量生产，年产 3 万平方英寸，工厂为国家重点高新技术企业，并有丰富的组织、生产和销售普红、普绿 LED 的经验。

4．深圳大学光电子研究所

由中国工程院院士、光电子学家牛憨笨研究员领导的深圳大学光电子研究所在 LED 器件及显示屏研究领域，在国内具有明显的优势，他们将在全彩显示屏、汽车灯和交通灯等等领域提供较好的技术保障。

由上面深圳方大的合作方的情况，我们完全有理由相信深圳方大能够具有比较可靠的技术保障来保证产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的顺利生产，当然，可能他们还需要一定的时间来真正实现大批量的优质产品的生产过程，从而最终实现其投资收益，带来长期利好，这也是我们在进行投资时必须充分意识到的问题，也就是说我们在进行该公司的投资时必须分阶段进行。

七、项目投资规模及进展情况

“氮化镓基半导体材料及器件”项目总投资 5 亿元人民币，此次深圳方大与技术实力雄厚的三家科研院所进行强强联合，率先在我国将第三代半导体材料高科技成果实现产业化，并陆续将绿光 LED、蓝光 LD 和白光 LED 等研究成果推向产业化。深圳方大将争取在 2001 年形成 4000 片氮化镓基晶片和约 4000 万只蓝光 LED 管芯的生产能力，并迅速提升至 1.2 亿只蓝光 LED 管芯的生产能力，最终将形成 10 亿只管芯的生产能力。公司还将在中国科学院半导体研究所和南昌大学分别设立技术开发中心，为企业的技术支持、后续产品开发和人才培训提供有力的保障，具体情况如何，我们将拭目以待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

企业基本面判势关键点

* 企业基本面分析针对中长期投资
* 高成长和良好业绩才能支撑高市盈率
* 良好的财务和股本结构是企业被市场看好的主因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　企业基本面：中长期投资的依据

对企业基本面的分析是一种静态分析，反映的通常是企业在某一时点，或者某一段时间的变化情况，要及时地捕捉基本面的变化，没有与企业主要负责人的密切关系是很难做到的，而这种人通常又属于内幕人士，我们很难及时地从他们身上得到比较确切的有关企业的消息，所以我们在对企业基本面进行分析时要注意这一点，但是企业的变化并不像证券市场的变化那么频繁，它们的基本特性（比如说行业、企业规模以及企业文化等等）在一段相当长的时间里，除非有特殊情况发生（比如说重组、企业转型等等），是不会发生太大的变化的，而且由于企业是直接面向市场，要谋求生存和发展，就不得不努力搞好企业，即一个市场化程度高的企业通常向好的方向发展的概率更大，所以我们说良好的企业基本面是我们进行中长期投资的根本依据。

基本面的分析主要就是有关企业本身状况的一个具体客观的分析。基本面分析的好坏主要取决于我们对一些基本概念的认识，如果我们仔细推敲一下，我们会发现实际上长期以来困扰我们的一些问题主要还是概念问题，所以有关一些关键股市术语的概念在本书都得到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较详尽的描述，下面我们再针对涉及上市公司基本面分析的一些主要词汇做一个简单明了的介绍，供大家参考使用，对具体企业的分析主要包括基本素质分析和财务分析两个部分：

一、基本素质分析

（一）公司竞争地位分析

公司竞争地位分析主要包括技术水平、市场开拓能力和市场占有率、资本和规模效益、项目储备与新产品开发等等四个方面，由于这些方面都涉及到比较多的企业内部的情况，一般的投资者比较难把握，下面我们就大家有可能能分析到的一些东西进行总结：

1. 技术水平，主要看企业的主要设备是否具有国际领先水平，关键技术有没有受专利保护，主要产品是否通过 ISO9000 系列国际认证等等。一般来说，通过这些我们就可以对一个企业的技术水平有一个比较明确的认识。

2. 市场开拓能力和市场占有率，有关这一点，只要是有一定知名度的企业都非常注意自己在市场中的地位，比如说，彩电行业的四川长虹（600839）和深康佳（0016）就是大家公认的老大和老二，每年有关企业在市场上的排名信息是不难从有关资料中得到的。

3. 资本和规模效益，现代社会竞争越来越激烈，劳动密集型的企业都在逐步向资本密集型和技术密集型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的企业转化，企业上市的主要目的也就是通过证券市场这个直接的融资渠道获得足够的资本来迅速地发展壮大，并且迅速地提升自己。有些行业，比如说汽车、钢铁和造船等资本密集型行业往往是以“高投入、大产出”为特征的，由资本的集中程度而决定的规模效益是决定公司收益和前景的基本因素。以中国的汽车工业为例，中国汽车工业三巨头：一汽、二汽和上海大众迄今仍未达到国际上公认的规模经济产量，国内其他的汽车生产企业在规模上比它们还要逊色，因而在我们进行长期的证券投资时，该行业的上市公司目前应该不在我们的考虑之列。

4. 项目储备与新产品开发，在科技发展日新月异的今天，只有不断进行产品更新和技术改造的企业才能长期立于不败之地。多少“百年老字号”的倒闭都告诉我们这个道理，有关企业这方面的信息，比如说深圳方大设立博士后工作站，跟南昌大学和中科院合作等等消息会不断出现在有关该企业的介绍当中，只要我们不断地跟踪这些企业，我们应该不难看到。

（二）公司的经营管理能力分析

有关公司的经营管理能力的分析牵涉到太多的企业内部情况了解，比如说各层管理人员素质及能力、企业经营效率和内部调控机构效率等等，我们作为投资者在局外，都很难知道相关的情况，也没有必要去知道这些，我们又不是具体的管理者，在这里我们只想强调一点，多多注意有关该企业的首要领导的情况就足够了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如说我们有一次到上海大众交通集团股份有限公司作调查，听到其公司内部员工和其他公司的相关人员对其总经理杨国平的为人和魄力等等都赞不绝口，对于这样有魅力，有良好口碑的领导，我们又有什么理由怀疑其公司的发展潜力呢？

（三）公司的股本结构分析

1．我国的股本结构现状。我们国家的股份发行由于我们国家体制的问题造成上市公司的股本结构非常复杂，对证券市场和上市公司的顺利发展都很不利，目前上市公司的股份按投资主体分，我国上市公司的股份可分为国有股、法人股和社会公众股。国有股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。社会公众股是指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。在股票市场买卖的股票都是社会公众股。我国国有股和法人股目前还不能上市交易。

2．非流通股份的存在不利于证券市场的健康发展。

（1）制约现代企业制度的形成和完善。中国发展股份制和证券市场的一大目的就是促使国有企业转变经营机制，增强企业竞争力，建立现代企业制度。国有企业经资产评估重组改制为上市公司后，固然从形式上建立了股份制企业的框架，但由于国家股和法人股占有完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的控股地位，因此，严格而言，这些上市公司还不是一个真正意义上的上市公司。利用证券市场来监督管理者，促进资源优化配置，促进企业提高竞争力，建立现代企业制度的初衷很可能落空。

(2) 证券市场基本功能效用弱化。占总股本 2/3 的国有股、法人股不能上市流通，使得证券市场上的流通量只有总股本的 1/3，这是一个不完整的、只有部分股份上市的市场，从而使得证券市场发挥作用的范围极其有限，基本功能不能正常发挥出来。首先，资源优化配置功能弱化和扭曲。国有股、法人股不能上市流通，只能以协议转让的方式流动，而协议转让不仅效率较低，也极易滋生内幕交易及寻租行为，使证券市场上的收购兼并难度加大，成功概率减小。其次，筹资范围缩小。国有股、法人股股东因其股份不能上市流通，一般在上市公司增资配股时认购意愿不足或没有认购能力时，经常出现放弃配股权或将配股权转让的情况。而只要配股价低于市场价格，流通股部分的股东都会参与配股，如果公众股东手头现金不足，也可以用通过卖掉一部分股票取得的现金参与配股。两者反差明显，但筹资对象的缩小总会使上市公司的资金筹集量大大减小。再者，证券市场价格信号失真。沪深证券市场上的股票价格只反映社会公众股的价格，不能反映整个上市公司的企业价值。这部分公众股的价格是企业经营业绩、股本结构、流通盘子大小等因素的综合反映，并不主要以公司业绩为基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 不利于证券市场的健康发展。国有股、法人股不能上市流通，不符合《公司法》中规定的“同股同权”这一基本概念，也不符合成功证券市场要求的公平条件和足够流通量的条件。现在国有股的回购在市场上的议论很多，由于到目前为止没有任何定论，所以我们在此也不便多加讨论但是我们必须注意的就是随着市场化程度的进一步提高和证券市场发展的需要，市场上所有的股份都可以流通是一个总趋势，即将推出的二板市场应该就是一个全流通股市场。

总而言之，目前我们在证券市场上操作，对于投资对象的选择我们总的投资倾向是小盘股和流通盘小的股票。就是由于流通盘比较小，所以这些股票比较好控制，常常会有市场庄家的光顾，容易产生比较大的行情，适时介入会给我们带来比较好的收益。

二、财务分析

股份公司一旦成为上市公司，就必须遵守财务公开的原则，即定期公开自己的财务状况，提供有关财务资料，便于投资者查询。目前我国上市公司需要公开的报表主要是年报和中报，按规定分别必须在每年4月份和8月份以前公布，而在上市公司报表中最为重要的有：资产负债表、损益表或利润及利润分配表、现金流量表（财务状况变动表）等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）上市公司的主要报表

1．资产负债表

它是反映公司在某一特定时点（往往是年末或者每年中期）财务状况的静态报表。资产负债表反映的是公司资产、负债（包括股东权益）之间的平衡关系。

资产负债表是由资产和负债两部分组成，资产部分表示公司所拥有的和掌握的，以及其他公司所欠的各种资源和财产；负债部分包括负债和股东权益两项。负债表示公司应支付的所有债务，股东权益表示公司的净值，即在清偿各种债务之后，公司股东所拥有的资产价值，可以用如下公式表示它们之间的关系：

资产＝负债＋股东权益

通过分析资产负债表，我们可以了解公司在某一特定时刻的财务状况，对公司的偿债能力，资本结构是否合理以及流动资金充足性等作出判断。

2．损益表或利润及利润分配表

损益表或利润及利润分配表是一定时期内（通常是一年或者年度中期）经营成果的反映，是关于收益和损耗情况的反映，它是一个动态报表，反映公司在一定时期内的业务经营状况，直接明了地揭示公司获取利润能力的大小、潜力以及经营趋势。

通过分析损益表，我们可以了解公司的盈利能力、盈利状况、经营效率，对公司在行业中的竞争地位、持续发展能力作出判断。

3．现金流量表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金流量表的编制目的，是为会计报表使用者提供企业一定会计期间内现金和现金等价物流入和流出的信息，以便于报表使用者了解和评价企业获取现金和现金等价物的能力，并据以预测企业未来现金流量。

通过分析现金流量表，我们可以判断公司的支付能力和偿债能力，以及公司对外部资金的需求状况，了解公司当前的财务状况，并据此预测企业未来的发展前景。

（二）财务比率分析

财务比率分析是同一张财务报表的不同项目之间、不同类别之间，或在两张不同资产负债表、损益表的有关项目之间，用比率来反映它们之间的相互关系，以求从中发现企业经营中存在的问题并据以评价企业的财务状况。

比率分析涉及到企业管理的各个方面，比率指标也特别多，大致可以分为以下五大类，包括偿债能力分析、资本结构分析、经营效率分析、盈利能力分析和投资效益分析等，下面我们就其中主要的一些比率关系加以说明：

1. 偿债能力分析

（1）流动比率，就是流动资产除以流动负债，反映公司的短期偿债能力，其计算公式为：流动比率＝流动资产/流动负债。

企业能否偿还短期债务，要看有多少债务，以及有多少可以变现的资产。流动资产越多，短期债务越少，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则偿债能力越强。用流通资产偿还全部流动负债之后，企业剩余的是营运资金（营运资金 = 流动资产 - 流动负债），营运资金越多，说明不能偿还的风险越小。但是由于企业规模的不同，仅有营运资金这个绝对数是不能说明问题的，而且流通比率更适合反映企业间以及本企业不同时期的比较。

一般认为，生产企业合理的最低流动比率为 2，能保证短期负债的支付。

(2) 速动比率，是从流动资产中扣除存货部分，再除以流动负债的比值。其计算公式为：

速动比率 = （流动资产 - 存货）/流动负债

由于人们（特别是短期债权人）还希望获得比流动比率更进一步的有关企业变现能力的指标，流动资产中存货过多造成我们很难看得清楚，因为存货可能存在这样一些问题：变现能力差；可能已经损失报废；部分存货已抵押给某债权人；存货的估价与当前市价相差悬殊等等，所以债权人并不希望企业用变现存货的方法还债，把存货从流动资产总额中去掉所计算出的速动比率，其反映的短期偿债能力更加能够使人信服。

通常认为正常的速动比率为 1，低于 1 的速动比率被认为是短期偿债能力偏低。

(3) 利息支付倍数，是指企业经营业务收益与利息费用的比率，用以衡量偿付借款利息的能力，也叫利息保障倍数。其计算公式如下：

利息支付倍数 = 税息前利润/利息费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从债权人的角度出发，他们借钱给企业的风险，除了本金之外，再就是借贷资金的收入，即应付利息，这是债权人出让资金的主要目的，利息支付倍数指标直接反映企业经营收益是所支付的利息的倍数，如果这个倍数足够大，也就说明企业有充足的能力偿付利息。

(4) 应收账款周转率和周转天数，应收账款和存货一样，在流动资产中有着举足轻重的地位，及时地收回应收账款，不仅增强企业的短期偿债能力，也反映出企业管理应收账款方面的效率。反映应收账款周转速度的指标是应收账款周转率，用时间表示的周转速度就是周转天数，其计算公式为：

应收账款周转率 = 销售收入/平均应收账款

应收账款周转天数 = 360/应收账款周转率

一般来说，应收账款周转率越高，周转天数越少，平均收账期越短，说明公司应收账款的收回速度比较快，否则，企业的营运资金会过多地滞留在应收账款上，影响企业的正常运行。

2. 资本结构分析

主要是看公司的资本结构是否稳定，是否具有较好的抗风险能力，主要的指标就是股东权益比率和资产负债比率等等。

(1) 股东权益比率，是股东权益总额与资产总额的比率，其计算公式为：

股东权益比率 = （股东权益总额/资产总额）× 100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里的股东权益总额即资产负债表中的所有者权益总额，该项指标反映所有者提供的资本在总资产中的比重，反映企业基本财务结构是否稳定，一般来说，股东权益比率越大越好，因为所有者的资金不像负债存在到期还本的压力，不致陷入债务危机，但是也不能一概而论，从股东看来，在通货膨胀加剧期间，企业多举债可以把损失和风险转嫁给债权人；在经济繁荣时期，多举债可以获得额外的利润；在经济萎缩时期，较高的股东权益比率可以减少利息负担和财务风险。总的来说，股东权益比率低是高风险、高报酬的财务结构；而股东权益比率高是低风险、低报酬的财务结构。所以在一些高科技的上市公司，其股东权益比率低是很正常的，但是对于一个地区的电力类的上市公司来说，由于其扩张的潜力有限，就很应该采取股东权益比率高的做法，尽量把利润回报给股东，粤电力（0539）的做法就是如此。

(2) 资产负债比率，是负债总额除以资产总额的百分比，它反映在总资产中有多大比例是通过举债来筹集的，也可以衡量企业在清算时保护债权人利益的程度，其计算公式为：

资产负债比率＝（负债总额/资产总额）×100%

公式中的负债不仅包括长期负债，还包括短期负债。这个指标反映债权人所提供的资本占全部资本的比例。这个比例也叫举债经营比例，它主要包括如下几方面的含义：

首先，从债权人的角度看，最关心的是贷给企业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

款项的安全程度，也就是能否安全地收回本金和利息，如果股东所提供的资本与企业资本总额相比，只占很小的比例，则企业的风险主要由债权人负担，这对债权人来讲是不利的，因此他们希望债务比例，也就是资产负债比例越低越好，企业偿债有保证，贷款不会有太大的风险。

其次，从股东的角度看，由于企业通过举债筹措的资金与股东提供的资金在经营中发挥同样的作用，所以股东所关心的是全部资本利润率是否超过借入款项的利率。在企业全部资本利润率超过因借款而支付的利息率时，股东所得到的利润就会加大，反之则不利。

最后，从经营者的立场看，如果举债很大，超过债权人心理承受程度，则被认为是不保险的，企业就借不到钱。如果企业不举债，或负债比例很小，说明企业畏缩不前，对前途信心不足，利用债权人资本进行经营活动的能力很差，反之，借款比率越大（当然不是盲目地借款），越是显得企业活力充沛。

3．经营效率分析

反映经营效率的指标，我们认为，主要可以采取存货周转率和周转天数、主营业务收入增长率来衡量：

(1) 存货周转率和周转天数，在流动资产中，存货所占的比例较大，存货的流动性将直接影响企业的流动比率，一般来讲，存货周转速度越快，存货的占用水平越低，流动性越强，存货转换为现金或应收账款的速度越快。提高存货周转率可以提高企业的变现能力，反之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亦然。它们的计算公式为：

存货周转率＝销货成本/平均存货

存货周转天数＝360/存货周转率

存货周转率（周转天数）指标的好坏反映存货管理水平，它不仅影响企业的短期偿债能力，也是整个企业管理的重要内容，我们可以通过这个指标对企业的经营效率作一个比较直接的考察。

(2) 主营业务收入增长率，主营业务收入是企业的主要生命线，是衡量一个企业赚钱能力的重要指标，主营业务收入的增长水平则更加形象地说明企业的经营效率，其增长率用公式可表示为：

主营业务收入增长率＝（本期主营业务收入－上期主营业务收入）/上期主营业务收入×100%

主营业务收入增长率可以用来衡量公司的产品生命周期，判断公司发展所处的阶段，一般来说，如果主营业务收入增长率超过10%，说明公司的产品处于成长期，将继续保持较好的增长势头；如果主营业务收入增长率在5%～10%之间，说明公司产品需要改进更新，否则不久将进入衰退期，需要着手开发新产品；如果主营业务收入增长率低于5%，说明公司产品已进入衰退期，保持市场份额已经很困难，主营业务利润开始滑坡，是个不好的苗头。

4. 盈利能力分析

(1) 销售毛利率，其计算公式为：

销售毛利率＝（销售收入－销售成本）/销售收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

×100%

表示每1元销售收入扣除销售产品成本后，有多少钱可以用于各项期间费用和形成盈利。毛利率是企业净利率的最初基础，没有足够大的毛利率便不能盈利。

（2）销售净利率，其计算公式为：

销售净利率＝（净利/销售收入）×100%

“净利”一词，在我国会计制度中为税后利润。

销售净利率指标反映每1元销售收入带来的净利润的多少，表示销售收入的收益水平。

（3）资产收益率，其计算公式为：

资产收益率＝（净利润/平均资产总额）×100%

平均资产总额＝（期初资产总额＋期末资产总额）/2×100%

资产收益率反映企业资产利用的综合效果，该指标值越高，表明资产的利用效率越高，说明企业在增加收入和节约资金使用等方面取得了良好的效果，否则相反。

（4）股东权益收益率，其计算公式为：

股东权益收益率＝（净利润/平均股东权益）×100%

该指标值反映股东权益的收益水平，指标值越高，说明投资带来的收益越高。

（5）主营业务利润率，其计算公式为：

主营业务利润率＝（主营业务利润/主营业务收入）×100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该指标反映公司的主营业务获利水平，只有当公司主营业务突出，即主营业务利润率比较高的情况下，才能在竞争中占据优势地位。

5. 投资效益分析

反映投资收益的指标比较多，但是我们现在经常用的主要就是普通股每股净收益、市盈率、投资收益率和每股净资产等等，下面我们就这些主要的指标进行分析：

(1) 普通股每股净收益，其计算公式为：

普通股每股净收益 = （净利 - 优先股股息）/发行在外的加权平均普通股股数

由于我国公司目前没有关于发行优先股的规定，所以普通股每股净收益等于净利除以发行在外的股份总数。

该指标反映普通股的获利水平，指标值越高，每一股份可得的利润越多，股东的投资效益越好，反之亦然。

(2) 市盈率，也称本益比，其计算公式为：

市盈率 = 每股市价/每股净利（倍）

该指标是衡量股份制企业盈利能力的重要指标，反映投资者对每股净利所愿支付的价格，这一比率越高，意味着公司未来成长的潜力越大，一般来说，市盈率越高，说明公众对该股票的评价越高，有关高市盈率的问题，我们在本书中专门谈到，请参看。

(3) 投资收益率，其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资收益率＝投资收益/平均投资额×100%

平均投资额＝（期初长短期投资＋期末长短期投资）/2

该指标直接反映企业利用资金进行长短期投资的获利能力。

(4) 每股净资产，其计算公式为：

每股净资产＝净资产/发行在外的普通股股数

其中“净资产”是资产总额与负债总额之差，即所有者权益，该指标反映每股普通股所代表的股东权益额，而对于投资者来说，这一指标使得我们知道我们的投资在每股的权益。

三、基本面分析应注意的地方

我们从事证券投资，在对企业的基本面进行分析时，上述我们所提到的指标的数据基本上都可以从上市公司的年报或者中报中获得，逐个计算企业的这些资料，应该不难得出一些有用的东西，但是运用基本面的资料进行操作时应该注意：

1. 入市时机的把握，也就是对基本面的分析结果的使用时间问题，由于基本面的资料通常在一段相当长的时间里都保持基本不变，而在这段时间里，市场价格的波动可能非常大，我们任何时候分析都会得出一样的结论，但是对于比较准确的投资时机的把握是基本面的资料分析不到的，尤其是我们做短线投资就更加难以把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握，最常见的错误就是在对企业的基本面比较了解之后所产生的自信导致我们盲目地追涨杀跌，结果追高买入或者低价卖出，无形中大大地提高了我们的交易成本和扩大了损失。

2. 投资期限问题，由于主要基本面的情况通常不会在短期内发生变化，所以对基本面的分析应着重长期投资，也就是作为我们长期投资的依据，这样比较容易取得我们预期的投资效果。

3. 我们难以及时跟踪基本面的变化，由于企业一直处于动态的变化当中，当企业发生重大的重组或者有其他对企业影响比较大的行为时，一般的投资者都难以知道，特别是发生不利于投资者的变化时，比如说 ST 郑百文（600898）1997 年年底每股收益由 0.45 元到 1998 年年底的 -2.54 元，一年之中从绩优股到严重亏损股，多数投资者根本就没办法发现。

4. 基本面的资料可能根本就是假的，比如说 ST 红光刚上市半年就严重亏损就是因为该公司本身就是通过造假报表才得以上市的，而这些东西都是我们做基本面的分析所难以提防的，在进行分析时要时刻加以注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 值得商榷的高市盈率现象

一、市盈率的概念和意义

市盈率，又称价格收益，是每股价格与每股收益之间的比率，其计算公式为：

市盈率＝每股价格/每股收益

因此，如果我们能找到一个大家普遍认同的市盈率，再根据公司的每股收益情况，我们便很容易就得出了该股票的市场价格，一般我们要估算某个股票的发行价格，通过市场平均的市盈率水平乘上该公司所公布的预期每股收益，我们就可以大致得出该股票比较合理的市场定位，实践证明，用这个市场定位来指导我们操作还是比较有效的。

从上述公式中，我们可以发现设计市盈率的真正含义就是通过计算一个企业的每年的每股收益情况，我们大致可以知道投资的回收情况，简单地说就是，如果一只股票每股收益为 1 元的话，市价为十元的股票我们就要用十年的时间来收回成本。从这个意义上讲，如果我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们做中长线投资，由于市场上很多的股票市盈率太高，目前二级市场的平均市盈率也在40~50，我们就得花太长的时间才能够取得回报，而这对于投资者来说，肯定是不合算的，这也就是我们下面要讨论的高市盈率的问题。

二、二级市场的高市盈率现象及分析

目前（2000年）沪深股市在市盈率平均40~50倍的高位上运行。在1993年以前，美国纽约交易所的平均市盈率是16倍，纳斯达克是18倍。现在美国股市到了一个新的阶段，需要用新的理论来加以解释。但是除了互联网股平均在100倍上下，其他高科技股如通信股在40倍左右，计算机股在40~50倍左右，生物科技股在22倍左右，而传统产业仍然没有超过16~18倍。香港股市通常市盈率在20倍以下，亚洲金融风暴以后，一度在10倍以下。而在香港上市的国企H股目前一般在10倍以下，在国内上市的面向外国投资者的B股市盈率在5倍以下。

照此计算，国内A股在现有的价位上跌去一半，也不能认为中国的股市出了什么大问题，但是整个社会的稳定将要受到很大的冲击。高市盈率不仅套牢了投资者，而且套牢了整个社会。

中国的证券市场存在着奇怪的现象：证券监管部门总是希望股市出现高涨的行情，而谁都知道世界上不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能有只涨不跌的市场。于是，证监部门不断煞费苦心地出台“利好”政策，而且“剂量”越来越大，以至到了山穷水尽的地步。以利好政策刺激股市的做法，其实是不利于证券市场的长期发展的。

高市盈率应该建立在公司高成长和持续良好的业绩的基础之上。从这个意义上说，目前股市的价位缺乏基本面的支持。中国上市公司不仅多年来业绩较差，而且有逐年下降的趋势，所谓“一年绩优，二年绩平，三年绩差”。上海股市从1990年96点涨到1999年的最高点1756点，但是每股收益从1993年的0.35元下降到1998年的0.20元；净资产收益率从1993年的14.60%，下降到1998年的7.79%。

有些人以为，维持股市的高价位，有利于吸引投资者。其实，根据上面有关市盈率公式的分析，我们知道，市盈率越高意味着股票越贵，而股票越贵就越缺乏投资价值。由于中国股市长期维持高市盈率，从而扭曲了上市公司和投资者的行为。上市公司几乎从不现金分红，投资者也将不分红视为正常，因此专注于市场差价，而很少关心上市公司的业绩，使得上市公司失去投资者的应有监督。

市场经济的基本原则是买卖自由，双方情愿，责任自负。在任何市场上，只有买卖双方认为对自己有利的事情，才能持久地进行下去。如果市场总是让一方不断获得，而从不付出，这个市场迟早会运转不下去。所以上市公司不能把证券市场当作“圈钱”的场所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果以为可以通过股票市场给国有企业融资，帮助国有企业摆脱困境，而国有企业又不能给投资者以合理的回报，总有一天国有企业在股票市场筹资就会十分困难。国有企业在海外上市所碰到的困难，给了我们既确切又强烈的信号。有些公司在上市前，只想到发股票向投资人筹钱，而很少考虑对股东的诚信责任。有些上市公司不按招股说明书承诺的用途使用资金，公司的重大决策不能及时向股东披露。股票持有人在企业得不到应有回报，必然不愿意长期持有股票，而追求在交易中的差价收益；股票价格严重脱离企业业绩，市场波动剧烈。

三、发行市盈率高是市场发展的必然

2000年所出现的一个比较明显的变化就是发行市盈率趋于市场化，新股的发行市盈率屡屡创新高，特别是2000年7月13日发行的闽东电力（0993）更是创下2000年的最高记录，其发行市盈率按全面摊薄计算达到88.69倍，如此便使得一级市场的收益相对减少，风险大大增加，下面我们来分析一下这个现象：

1. 1996年以来，新股发行定价基本上是行政定价，发行市盈率以15倍为中轴线上下波动，15倍是当时新股发行的心理价位。但是我国二级市场目前的平均市盈率在40～50倍，一二级市场之间存在比较明显的收益差，而且一级市场的风险较小，这样就使得大量的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金长期滞留在一级市场，严重地扭曲了市场的优胜劣汰原则，造成发行定价良莠不分、共同吃大锅饭的不合理现象。随着证券市场市场化程度的进一步提高，改变这种不合理现象的呼声越来越大，2000年发行的新股普遍采取路演进行市场询价的方式来制订新股的发行价格就是个明证。

2．新股发行市盈率的提高是明显的政策信号。

(1) 2000年证监会已明确表示，我国证券市场的监管思路将从风险控制到风险提示，所以今后我们要更加注意市场上有关的政策倾向，琼民源变中关村（0931）的现象也许不会再出现。

(2) 意味着管理层对新兴行业的扶持态度，好企业可以从发行中拿到更多的资金，同时也为将来的二板市场做些准备，今后发行市盈率可能会完全市场化。

(3) 也加速了证券商的发展市场化进程。高市盈率承销对券商构成风险，迫使券商加强对市场和对公司的研究，提高其服务水平。

(4) 高市盈率发行也对外围资金发出了警告，收益率水平的降低将不得不迫使这些资金寻找更好的投资渠道，从而最大限度地发挥资金的效用。

综上所述，市场市盈率高虽然有其合理的一面，但是绝大多数股票都维持这么高的市盈率是不合情理的，是值得引起我们足够重视的，市盈率高最根本的基础还是公司的高成长和持续良好的业绩，因此我们建议大家今后从事证券投资应尽量把投资对象定位在高科技类和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高成长性的公司股票上，特别是一些喜欢做中长线投资的朋友，应该尽量回避发展前景暗淡、业绩差的公司股票，因为一旦大势不好，首先出问题的肯定就是这些公司，而且会出大问题。所以我们说证券市场的高市盈率并不可怕，可怕的是没有上市公司的高成长和良好业绩作保障。

第三节 分红、转增和配股

一、投资的根本目的是追求收益最大化

在我国目前的股市中，多数人看中公司业绩，并不是以依靠公司业绩来长线投资，而是用公司业绩去投机，我们往往是将公司业绩作为一个投机的题材，进行短线炒作以博取差价。这种状况的形成有其深刻的原因。一般来讲，投资者看中上市公司的业绩并不是投资的根本目的，其投资的根本目的是追求收益最大化。投资者获取收益的大小，决定着投资者的行为方式。也就是说投资者行为完全受利益驱动，在特定的市场中，如果投资获得的收益大于投机获得的收益，投资者必然趋向于投资；如果投机获得的收益大于投资获得的收益，投资者必然倾向于投机。而投资者获得收益的大小，首

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先与上市公司的分红有关。上市公司分红问题是一个关系到股票市场发展的、带有根本性的问题，它直接涉及到上市公司能够给股东多少投资回报。只有当上市公司能够支付给股东满意的投资回报时，人们才愿意向上市公司投资，否则人们只能去投机，博取短线差价，而股市也只能成为一个高度投机的市场。应当注意的是，上市公司的分红问题并不是一个简单的数量比较问题，有些效益好的上市公司分红比例不高，而投资者仍然愿意向这些公司长期投资，因为这些公司具有较好的成长性，投资者购买的是这些公司的未来，是为了获取长期的差价收益。因此，在研究上市公司的分红问题之前，我们有必要先对投资者收益的构成进行研究。投资者购买股票，是为了获得收益。

二、投资者收益的构成

投资收益根据其来源和形式不同，又可以划分为不同的组成部分。从总体上讲，投资者的收益主要由两部分构成。一部分是股利收益，这种收益主要是通过上市公司分红来实现。上市公司分红又可以采用两种方式，即派现金和送红股。股利收益是投资者向上市公司投资而获得的收益，因此是一种投资收益。另一部分是资本收益，这种收益也叫股票的买卖差价收益，即投资者低价买进高价卖出股票所获得的收益。许多人将这种收益看成是投机收益，这是不正确的。实际上，买卖差价收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益也分为两种不同的形式，一种是由于上市公司具有较高的成长性，在公司业绩不断提高的基础上，其股票价格稳定地增值，而使投资者获得的长期差价收益。这种收益是因投资者长期投资而获得的，所以是一种投资收益。有些上市公司虽然经营业绩不错，但为了增强其成长性，在红利分配时，采取少派现金多送红股的方式，将更多的资金留作公司的发展资本。投资者购买这些公司的股票，虽然短期所获得的现金收益较少，但手中股票增加，通过长期投资也可以获得可观的长期差价收益。另一种是通过投资者凭借各种影响股票价格的因素，捕捉市场机会，进行股票短线炒作而获得的短期差价收益。这种收益是投资者通过市场中短期投机的行为所得到的，因此是一种投机收益。

三、目前我国的投机因素大于投资因素

在股票市场中，只有投资收益大于投机收益，投资者才能倾向于投资而减少投机，使市场中投资的人数大于投机的人数，股票市场才能成为稳定健康的投资市场，否则股票市场只能是一个投机的市场。而投资收益大于投机收益的前提是上市公司的高投资回报和高成长性。上市公司的高投资回报和高成长性又是建立在上市公司业绩不断提高的基础之上的。在发达国家，由于大部分上市公司有业绩支撑，有能力支付给投资者较多的投资回报，或者具有较高的成长性，投资者获得的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益不仅远远大于投机收益，而且往往大于同期银行存款利息。例如在美国，一年期银行存款的利率为6%，所得利息要交纳15%的联邦税，再减去通货膨胀率3%～4%，实际所获利息是很少的。而投资于美国的股票市场，可获得的投资收益较高。因此，在美国有60%以上的公民投资于股市。

股市中投资者又分为两类人，一类人投资的目的是为了获取上市公司的投资回报，是为了追求上市公司分派的现金。这一类人以老年人居多，考虑现时多于考虑未来。另一类人投资的目的是为了购买上市公司的未来，追求的是因上市公司的成长性而带来的长期差价收益。这一类人以中青年居多，投资是为了将来养老。根据不同的投资目的，投资者可以加入不同的基金，由基金公司负责操作。有些公司在分红时通过填表的方式向投资者提供一定的选择，投资者既可以拿走公司分派的现金，也可以自动将现金放回公司，折成红股以在将来获取长期差价收益。美国的投资者获得现金股利，要与其工资收入（超过5万美元以上）一起交纳15%～40%的所得税，而获得红股则不用纳税，这对于向上市公司进行再投资是一种鼓励。

在我国的股市中，几乎90%以上的人是投机者，在少数的所谓投资者中，大部分人是被长期套牢的被动投资者。而形成这一状况的一个重要的原因就在于，我国的上市公司分红水平普遍较低，上市公司的成长性较差，投资者所能获得的投资收益远远低于投机收益。目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前，我国有许多上市公司平均每股派现不足0.10元，如果再扣掉20%的个人所得税，投资者投资一年仅仅得到几分钱，而在股市中炒作，股价经常在不到一分钟的时间内跳高或跳低0.10元。既然如此，派现的几分钱对投资者来讲完全可以忽略不计，没必要为几分钱去进行长期投资。我国还有许多上市公司的分红额与市价比率不仅远远低于一年期银行定期存款利率，甚至低于银行的活期存款年利率。投资者如果不想投机，有钱最好存入银行。如果投资者将钱存入证券公司，即使不买股票，按规定，证券公司要按银行活期利率付给投资者利息。而投资者如果购买了这类股票，得到的回报率反而低于银行的活期年利率，那还不如不投资。在这种条件下，投资者购买股票，只能是为了投机，没有人去重视上市公司的分红了。从公司的成长性方面看，由于我国上市公司的业绩普遍下降，绝大部分上市公司的成长性不高，加上市场状况不好，投资者很难通过投资来获得长期差价收益。

2000年，由于股市出现持续上扬行情，许多人获得了丰厚的资本收益。但是这种资本收益大部分是投资者通过投机炒作而获得的短期买卖差价收益，而不是投资者通过投资而获得的长期买卖差价收益。从上市公司公布的2000年的中期业绩和分红水平可以看出，大部分上市公司的经营出现滑坡，这说明，近阶段投资者的资本收益绝大多数不是因上市公司的成长性而获得的，而是凭借宏观形势的利好博取差价而得到的短期差价收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、分红、转增和配股

在我国证券市场上，分红、转增和配股这三个概念常常作为利好题材被一些市场人士加以利用，很多人还搞不清楚它们的真正含义，其实这是本质上根本不同的三个概念，我们现在就把这三个概念仔细地给大家分析一下：

1. 分红通常就是指当年的利润分配，前提是当年必须要有利润，可以采取的方式有两种：送红股和派现金。送红股是上市公司将本年的利润留在公司里，发放股票作为红利，从而将利润转化为股本。送红股后，公司的资产、负债、股东权益的总额结构并没有发生改变，但总股本增大了，同时每股净资产降低了，而派现就是直接用现金的形式发放利润。

2. 转增股本则是指公司将资本公积转化为股本，转增股本并没有改变股东的权益，但却增加了股本的规模，因而客观结果与送红股相似。转增股本与送红股的本质区别在于，红股来自公司的年度税后利润，只有在公司有盈余的情况下，才能向股东送红股；而转增股本却来自于资本公积，它可以不受公司本年度可分配利润的多少及时间的限制，只要将公司账面上的资本公积减少一些，增加相应的注册资本金就可以了，因此从严格的意义上来说，转增股本并不是对股东的分红回报。

有关公积金，我们来看看公司法中的一些规定：公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司分配当年税后利润时，应当提取税后利润的10%列入公司法定公积金，并提取税后利润的5%～10%列入公司法定公益金。公司法定公积金累计为公司注册资本的50%以上的，可不再提取；公司的法定公积金不足以弥补上一年度公司亏损的，在依照前款规定提取法定公积金和法定公益金之前，应当先用当年利润弥补亏损；公司在从税后利润中提取法定公益金后，经股东大会决议，可以提取任意公积金；公司弥补亏损和提取法定公积金、法定公益金所余利润，按照股东持有的股份比例分配；股东会或者董事会违反上述规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金、法定公益金之前向股东分配利润的，必须将违反规定分配的利润退还公司；公司的公积金用于弥补公司的亏损，扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。公司经股东大会决议将公积金转为资本时，按股东原有股份比例派送（转增）新股，法定公积金转为资本时，所留存该项公积金不得少于注册资本的25%；公司提取的法定公益金用于本公司职工的集体福利。

3. 配股就是上市公司在一定条件下经审核通过可以被允许在证券市场再次向原公司股东直接融资发展新的项目以适应上市公司快速发展的需要。这些条件请参看中国证券监督管理委员会1999年3月17日发的《关于上市公司配股工作有关问题的通知》，现将其中最主要的部分摘录如下：

（1）上市公司必须与控股股东在人员、资产、财务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上分开，保证上市公司的人员独立、资产完整和财务独立。

(2) 配股募集资金的用途符合国家产业政策的规定。

(3) 前一次发行的股份已经募足，募集资金使用效果良好，本次配股距前次发行间隔一个完整的会计年度（1月1日~12月31日）以上。

(4) 公司上市超过3个完整会计年度的，最近3个完整会计年度的净资产收益率平均在10%以上；上市不满3个完整会计年度的，按上市后所经历的完整会计年度平均计算；属于农业、能源、原材料、基础设施、高科技等国家重点支持行业的公司，净资产收益率可以略低，但不得低于9%；上述指标计算期间内任何一年的净资产收益率不得低于6%。

(5) 公司在最近三年内财务会计文件无虚假记载或重大遗漏。

(6) 本次配股募集资金后，公司预测的净资产收益率应达到或超过同期银行存款利率水平。

(7) 配售的股票限于普通股，配售的对象为股权登记日登记在册的公司全体股东。

(8) 公司一次配股发行股份总数，不得超过该公司前一次发行并募足股份后其股份总数的30%，公司将本次配股募集资金用于国家重点建设项目、技改项目的，可不受30%比例的限制。

值得我们注意的是以送红股的方式对股东进行回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报，这在国外成熟股市上是较为少见的。而外国投资者更注重现金红利，所以发行 H 股的公司多采取派发现金分红的方式。

目前我们国家出现的一种怪现象就是一般股民甚至包括市场庄家常常把所有这些都当成是利好，但是根据上述的分析，我们认为，客观地讲，分红才是利润的产物，肯定是一种利好；而转增是上市公司玩弄猴子朝三暮四（参见注 1）的把戏，除了股本增大之外，对股民没有任何实际的意义；配股则必须区别看待，如果上市公司把股民的钱很好地投到项目当中去，并产生比较好的效益，这自然是利好，但是现在很多上市公司配股的目的就是圈钱，并且不按规定投资，乱花股民的血汗钱，最终造成股民血本无归，这就肯定不是利好了，所以我们在对待配股的问题上必须认真分析，区别对待才行。

另外，证券市场上还有两个概念值得我们了解一下，就是除权和除息：

除息：指股份公司向投资者以现金股利形式发放红利。除息前，股份公司需要事先召开股东会议确定方案、核对股东名册，除息时以规定某日在册股东名单为准，并公告在此日以后一段时期为停止股东过户期。除息同样会造成股价下跌，投资者应谨慎判断。

除权：股份公司在向投资者发放股利时，除去交易中股票配股或送股的权利称为除权。与除息一样，除权时也以规定日的在册股东名单为准，并公告在此日以后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一段时期为停止股东过户期。除权一般会造成股价的下跌，投资者不能轻易就此作出股价处于低位的判断，而应根据股价的走势，作出正确的判断。

至于除权和除息之后的行情变化不能一概而论，一般而言，有分红派现的上市公司总是比较好的，而只有利于公司中长期发展的分红派现方案才是中长期投资者真正重视的，其他主要是作为炒作的题材，比较利于短线投资。

注1　出自《庄子·齐物论》中狙公喂猴的典故，宋国的养猴人狙公由于缺粮，就想减少猴子的口粮，他就对猴子说，打算实行配给制度，早上三个果，晚上四个果，猴子一听都不高兴，然后他马上又说，那么就早上四个果，晚上三个果，猴子一听，就都开心了，其实数量一点也没有增加，只不过是狙公玩弄的小把戏而已，但产生的效果的确糊弄住了群猴。

第四节　现金流量表

现金流量表是以现金制为基础采用现金或现金等价物的概念编制的，它反映了上市公司在一定时期内现金或现金等价物流入或流出的信息。投资者可以据此判断上市公司目前的财务状况以及未来的偿债能力和派现能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在阅读上市公司的现金流量表时，应首先从总量的角度了解现金净流量是增加还是减少。一般来讲，企业现金净流量的增加往往具有积极的意义。但是单纯从总量的角度了解企业的现金流量容易引致片面的投资判断。因此我们在从总量的角度了解企业现金净流量增减变动的同时，还必须从企业现金流量的结构上来分析。企业的现金流量分为三大类，即经营活动产生的现金流量、筹资活动产生的现金流量和投资活动产生的现金流量。在现金流量结构分析中，要将经营活动产生的现金流量作为分析的重点。通过现金流量结构分析，投资者可以了解到上市公司在本报告期内现金净流量的主要来源及其合理性，并据此判断该上市公司目前是否处于正常的经营状态。

一、现金流量表的四个层次

我国《企业财务会计报告条例》第十一条指出“现金流量表是反映企业一定会计周期间现金和现金等物价流入和流出的报表。现金流量表应当按照经营活动，投资活动和筹资活动的现金流分类分项列出”。可见作为第三张基本会计报表——“现金流量表”对权责发生制原则下编制的资产负债表和利润表，是一个十分有益的补充，它是以现金为编制基础，反映企业现金流入和流出的全过程，它有下面四个层次：

1. 经营活动产生的现金净流量，在生产经营中产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生了充足的现金净流入，才有能力扩大生产经营规模，增加市场占有份额，开发新产品。进而改变产品结构，培育新的利润增长点。一般讲，该指标越大越好。

2. 净利润现金含量，是指生产经营活动中产生的现金净流量与净利润的比值，该指标也是越大越好，表明销售回款能力较强，成本费用低，财务压力小。

3. 主营收入现金含量，指销售商品提供劳务收到的现金与主营业务收入的比值，比值越大越好，表明企业的产品、劳务畅销，市场占有率高。

4. 每股现金流量：指本期现金净流量与股本总额的比值，如该比值为正数且较大时，派发现金红利的期望值就越大，若为负值则派发红利的压力就较大。

虚假的合同能签出利润，但签不出现金流量。在关联交易操纵利润时，往往也会在现金流量方面披露有利润而没有现金流入的情况。所以说，利用每股经营活动现金流量净额分析公司的获利能力，比每股盈利更加客观。可以说现金流量表就是企业获利能力的质量指标。不过每股税后利润和现金流量净额是相辅相成的，如有的上市公司有较高的税后利润指标，但现金流量较不充分，这就是典型的操纵利润的关联交易所导致的；有的上市公司在年度内变卖资产，而出现现金流量大幅增加的现象，也不一定是好事，将影响公司的可持续发展。最好选择每股税后利润和现金流量净额双高的个股。如近期跑赢大市的中集集团、深能源、托普软件、风华高科、鲁北化工、蓝田股份、国电电力等，都表现出了这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种特质。另外有心的读者，可以寻找一份上市公司上个年度每股经营活动产生的现金流量净额排行榜，再结合其他财务指标和公司动态变化，挖掘潜力成长股。

从经典的股票定价理论来看，上市公司的股票价格是由公司未来的每股收益和每股现金流量的净现值决定的，盈亏已经不是决定股票价格惟一重要的因素。单从财务报表所反映的信息来说，现金流量日益取代净利润成为评价公司股票价值的一个重要标准。在现代市场经济竞争日益加剧的格局中，“现金至尊”比起“盈利为主”的价值观，无论在理论上还是在实践上都具有重要的意义，形象的比拟将现金看作是企业日常生产经营运作的“血液”，那么现金流量表就好比是一张验血报告单。通过这个报告可以初步判断上市公司日常生产经营运作是否健康。

二、现金流量表的实际应用

1．ST股票上市公司的现金流量分析

（1）债务负担过重问题。体现在现金流量表中便是：吸收权益性投资的现金几乎没有（因为丧失了配股权），而吸收债权性投资的现金较多（债务展期或借新债还旧债）。利息负担使公司不堪重负；公司偿付利息较少甚至没有，表明公司已无力偿付利息，财务状况恶化至极。

（2）现金入不敷出问题。体现在现金流量表中便是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

销售商品、提供劳务收到的现金较少，而支付给职工以及为职工支付的现金较多（尤其是劳动密集型的企业）。一方面产品市场不景气现金回笼困难，另一方面其他现金支出可以缓付而支付给职工的现金却分文不少，且不得推迟支付。

（3）公司主营业务不景气的问题。导致经营活动产生的现金流量净额很少，甚至是负值。不要说分配股利或利润所支付的现金，连偿付利息所支付的现金都有困难。由于不能配股或者银行不愿贷款，筹资活动产生的现金流量净额也很少，导致现金周转困难。

综上所述，对ST股票上市公司的现金流量分析，主要看其财务状况是否已有改观。如果销售商品提供劳务收到的现金足以支付给职工的现金，表明公司已可自己养活自己。如果经营活动产生的现金流入与现金流出基本平衡，表明经营条件已有改善。如果经营活动产生的现金流量超过偿付利息所支付的现金，表明公司已开始步出“利润不够支付利息”的恶性循环。

2．中期拟分配上市公司的现金流量分析

中期拟分配现金股利的公司，主要看其经营活动产生的现金流量净额是否足以支付现金股利。如果不足以支付现金股利，要看其弥补不足的部分是来自投资活动产生的现金流量净额还是筹资活动产生的现金流量净额。一般而言，非流通股比例较大的上市公司，由于现金红利是大股东获取投资回报的惟一途径，大股东往往偏好现金红利，甚至在经营活动产生的现金流量净额不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足以向全体股东支付现金股利时，会动用筹资活动产生的现金流量净额，例如，用配股所募集的现金派发现金红利。尤其是在大股东自己放弃配股权或者转让配股权的情况下，以上做法不仅损害了中小股东的利益，而且对公司的长期发展和短期资金周转不利。

对中期拟分配股票股利的公司，还要看其净利润减去经营活动产生的现金流量净额后的差额，如果这个差额较大，表明公司因经营活动产生的现金流量净额不足以支付现金股利，而只能以不需动用现金的股票股利敷衍了事，同时表明净利润的现金含量太低，因此投资者不能仅用净利润来评价公司的盈利能力，对公司发放股票股利可以从经营活动的现金流出和投资活动的现金流出，分析现金的用途，及其未来产生现金净流量的能力。

中期拟转增股本的公司，因《股份有限公司会计制度》规定，只能以股票溢价发行收入所形成的资本公积转增股本，在现金流量表中应重点分析吸收权益性资本所收到的现金，看其发行新股或者配股溢价收入所形成的资本公积是否能用于转增股本。

3．下半年拟申请配股公司的现金流量分析

要求下半年拟申请配股的公司披露中期现金流量表，表明证券监管部门审查配股申请的态度有所改变。以往在审查配股申请时，仅以净资产收益率一项指标来衡量上市公司的盈利能力，现在有了现金流量表以后，监管部门审查配股申请时，不仅以净资产收益率来衡量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司盈利能力，还能以经营活动产生的现金流量净额考察公司通过经营活动产生现金的能力。通过投资活动产生的现金流量，分析公司资金投向及资金回收的情况；通过筹资活动产生的现金流量，审核公司是否一定要通过吸收权益性资本的方式来筹集资金，因此以股东权益的盈利能力和经营活动产生现金净流量的能力，同时审查上市公司的配股申请，无疑将有效抑制上市公司为使净资产收益率达到 10%而进行利润操纵的行为，使监管部门的监管手段更为完善，让有限的现金资源，流入那些能产生较高现金净流量的上市公司。

总之，随着我国证券市场的不断发展和完善，市场将会越来越理性，广大投资者的投资理念也会更趋于理性化。我们在阅读上市公司年报时，应多关注有关现金流量方面的会计指标，将有助于我们作出更为明智的投资决策。

案例三
我们是怎么发现 PT 渝太白的

在我的上一本书《股海寻庄》（该书于 2000 年 2 月初定稿，4 月出版）中第 54 页我们专门提到了 PT 渝太白，并且有关报告提交给了国内某大机构，下面我们将根据目前的情况和其中的主要内容作一分析，以供大家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在实践当中参考。

一、让我们先来探讨一下亿安科技和 ST 海虹的崛起

亿安科技和 ST 海虹的崛起在 2000 年 2 月引起了广泛的注意，那么到底是什么原因促使了它们的腾飞呢？请参见下列表格：

表 4－1

名 称	总股本	流通盘	1996 年年底收益元/股	1997 年年底收益元/股	1998 年年底收益元/股	1999 年中期收益元/股	1999 年年底净资产元/股	1999 年中期净资产收益率%
亿安科技	7365	3529	－0.233	0.108	－0.85	0.11	1.32	8.29
ST 海虹	20135	6976	0.21	－0.797	0.11	0.14	1.65	8.48
PT 渝钛白	13001	5543	－0.1	－0.24	－2.68	－0.688	－3.15	

表 4－2

名 称	1996 年年底收市价	1997 年年底收市价	1998 年年底收市价	1999 年年底收市价	2000 年 2 月 29 日收市价
亿安科技	6.02	7.37	8.34	42.3	84.46
ST 海虹	6.88	6.48	9.56	18.76	75.45
PT 渝钛白	5.58	5.75	3.47	6.24	5.91

从表 4－1 和 4－2 当中我们很难找到令我们信服的理由，我们不禁要问是什么力量支撑亿安科技和 ST 海虹走到今天（2000 年 2 月，亿安科技和 ST 海虹目前股价都在 80 元左右，且涨幅巨大），科技？流通盘？还是净资产？其实，我们可以看到，如果单纯地从上述这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原因来看待这两只股票的成长是很难看出什么问题的，因为在这些方面比这两只股票好的企业有很多，比如说，深科技和清华同方在科技含量方面远强于它们；在流通盘方面比它们小或者同等或者大于它们的股票大把；而净资产优于它们的股票更是不计其数等等，但是为什么这两只股票却远高于其他的股票呢？所有这些都说明支撑它们成长的主要因素肯定不在于这些方面，一定还有其他更需要我们重视的地方，请参见下表：

表 4-3

名　称	1997 年涨幅%	1998 年涨幅%	1999 年涨幅%	1998 年大股东的持股率	1999 年大股东的持股率	1999 年中期的收益情况
亿安科技	22.42	13.16	407.2	37.4	82.9	扭亏
ST 海虹	-5.81	47.53	96.23	51.3	78.3	扭亏
PT 渝钛白	3.05	-39.65	79.83		57.52	潜在扭亏

注：大股东指的是持股 10 万股以上的股东，数据来源是 2000 年 1 月 21 日的《上海证券报》。

从表 4-3 中我们不难看出，亿安科技和 ST 海虹 1998 年的涨幅都只有 13.16% 和 47.53%，但是在 1999 年的涨幅却分别达到了 407.2% 和 96.23%，期间大股东的持股比例也分别达到了 82.9% 和 78.3%，它们在 1999 年中期就都是比较明显的扭亏为盈，但是如果简单地从收益情况来看，它们的收益数字就不太理想了，只有 0.11 和 0.14，也就是说它们真正不同于其他股票的因素主要就是两点：扭亏为盈和大股东的持股率高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是我们所认为的它们股票价格快速上扬的主要原因。

二、我们再来看看 PT 渝钛白

1. 根据 1999 年底的数字，大股东的持股率高是明摆的事实。而且这种现象出现在一只 PT 股票身上本来就极不寻常，也正是这一点吸引了我们的注意。

2. 如果 PT 渝钛白重组成功，根据它目前的经营状况，扭亏为盈就是必然的。因为该重组方案将剥离 7.5 亿元左右的债务，使得负债只剩下 3 亿多元，同时财务费用也大大减少，而公司的钛白粉始终是供不应求的，1999 年上半年的主营收入就达到了 8000 多万元，超过 1998 年全年，而且这种趋势还在进一步增长。

3. 公司现任总经理代树培原是渝三峡的副老总，是个比较实在，喜欢干实事的人。据有关资料和其公司的人员介绍说他经常会在现场指导工作。光这一点就不同于以往的老总，赢得了广大干部职工的一致好评，而这意味着什么我就不多说了，大家心里有数。

三、PT 渝太白的重组可能性

PT 渝太白能否翻身关键在于能否剥离债务，实现扭亏为盈，那么重组方案报批的结果能否批下来呢？让我们来分析一下这种可能性到底有多大？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 根据材料，我们可以看出，重组方案已得到了重庆市政府的大力支持。

2. 我国证券市场的发展需要稳定的氛围，从政府再三地逼迫银行资金出来（大幅降息和征利息税等等措施）以及大力发展证券投资基金，给予证券市场一系列的优惠政策包括允许证券公司抵押贷款等等举动都无疑证明了这一点，而且从国家以往的处理情况来看，目前还没有一只股票真的下课，即使是很难处理的海南琼民源也脱胎换骨，摇身一变成了科技含量极高的中关村，具有良好的发展前景，国家希望发展好证券市场是不争的事实，并且会尽一切努力来挽救这些濒临破产，但是又确实有希望的企业。

3. 钛白粉本身属于国家重点建设和扶持的项目，也是非常有前途的一个项目。

4. 企业自身的努力，根据现有的资料我们不难看出这样几个事实：

(1) 企业的产品质量日益提高；

(2) 企业的生产能力日益提高；

(3) 企业的经营能力比较强，已多次出现供不应求的现象，有关这一点请参看该公司的市场资料，甚至还出现了顾客现款现货，预交货款的良好势头，这些都是一般企业所不能比拟的。

综合上述几点，我们可以看出，国家没有任何理由不批这个项目，虽然它目前有难度，沉重的负债压得它喘不过气，但是国家只要一扶持（即批准重组方案），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立刻就能够搞好这个企业，琼民源还需要国家注入中关村的品牌和一部分国有资产，更何况地方政府已决定大力支持，由重庆化工厂来承担这些债务，不需要国家出一分钱；而且该项目本身就是国家重点扶持项目，再加上该企业本身的良好的发展势头，国家难道会拒绝举手之劳来挽救这样一个具有良好发展前途的企业吗?！如此看来这种（不批的）可能性是非常小的，反过来说，也就是该方案迟早要批下来，可能会有小小变动，但这是不影响大局的，如果我们能够把握这种机会，我们将可能获得难以估量的投资收益!

四、事实胜于雄辩

事实证明我们的判断是正确的。截止到 2000 年 12 月 29 日，已证实的消息就是:

1. 市场需求进一步扩大，估计 2000 年我国涂料工业需钛白粉 20 万～24 万吨，其中很大一部分还是依赖于进口。

2. PT 渝钛白已逐步实施剥离资产及债务转移。PT 渝钛白已剥离部分资产（账面值 11559.79 万元，评估值 16768.94 万元）转让给重庆化工厂，同时，重庆化工相应承担 PT 渝钛白在农行重庆分行贷款所形成的全部债务本息合计 74844.87 万元。解决了公司负债过高的问题，大大减少了公司财务费用的支出，相关的减债报道还有不少，请参见该公司的资料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 根据2000年11月15日的报道，重庆渝钛白粉股份有限公司（0515）计划扩建钛白粉项目已被批准立项。据悉，该方案预计总投资约1.3亿元，采用硫酸法提取技术，将PT渝钛白现有年产1.5万吨钛白粉装置扩建到年产3万吨，生产能力提高一倍。

4. 截止到2000年6月30日，公司的每股净资产已从1999年底的－3.64元上升到0.987元，预计2000年公司将出现首次盈利.

5. 我们再来看看渝太白的市场表现，该股票的市场价格已经从2000年2月份的5元多上涨到目前的14.5元，上涨幅度接近200%，请参见下图：

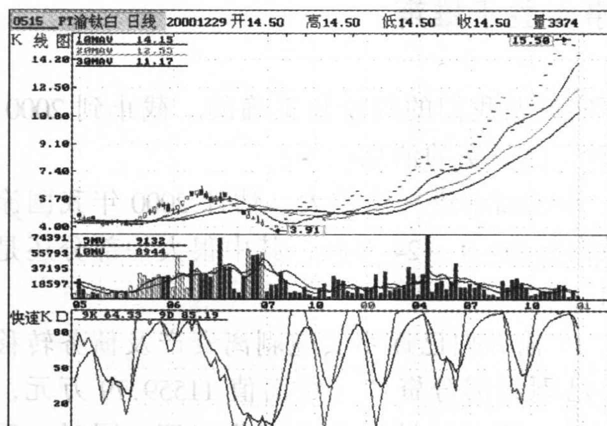


图4－1 截止到2000年12月29日的渝太白（0515）的日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

股票指标判势关键点

* “技术”指标并非技术
* “技术”指标都有自己的弱点
* 反弹、回调还是反转的关键在概念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　“技术”指标并非技术

首先，我们在进行证券投资分析时，每次看到“技术”分析这四个字总是觉得不对劲，有种说不出的难受在心里，我仔细地对这种说法进行了分析，终于找到了问题所在，我的结论如下：“技术”指标并非技术。“技术”分析的说法很不妥，我们通常所指的“技术”分析实际上称为盘面分析更为恰当；狭义地看，“技术”分析中的所谓“技术”就是指的我们常用的分析指标，它根本就不是我们通常意义上的技术，我想很多人受蒙骗更多的原因是“技术”两个字导致了人们的歧义；在现实当中我们对于技术的概念给予了比较高的含义，它指的是某一项技能，是一种具有一定的天分，通过艰苦的努力和反复的实践，不断从失败中爬起来才有可能掌握好的一种东西。指标的较好掌握是称得上是一种技术，现实当中多数人对指标的运用还只是停留在一个非常初级的阶段，由于我们在指标运用当中常常出错，以及我们对技术作为一种能力的迷信，因而不少人便出现了对指标和技术的误解。产生了“技术”指标无用论，其实并非指标不好，而是我们对指标的掌握不到位，多数人甚至根本就不知道这些“技术”指标的基本含义，打个比方说就是利刀不能杀猪，并非刀不利，而是我们刀没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有用好，同理，“技术”指标也只是我们要利用的一种工具而已，能否掌握好它，关键问题还在我们自己，我们将在后面几节里对一些常用指标进行讨论，帮助大家更深刻地认识“技术”指标。

再次，相对于基本分析而言，对立在基本面资料之外的主要就是盘面的成交数据，我们所接触的“技术”指标基本上都是根据这些数据得出的，如果我们自己有能力的话，也完全可以通过这些数据，在某种规律性的东西指导之下，建立适合我们自己使用的指标。

我们通常所指的“技术”分析的主体是分析，实际上指的就是我们所常用的各种指标，因此，从狭义的角度严格地说，指标分析才是我们平常所指的“技术”分析。

技术的概念在我们通常思维当中是具有某种特殊的技能，指标的运用与指标的掌握是完全不同的两回事，指标的运用是指标的掌握的初级阶段，也是必经阶段，而指标的良好掌握才是一种技术。

综上所述，我们可以得出这样的结论，即我们通常所指的“技术”分析应称为盘面分析或者指标分析更为恰当，下面我们再把有关“技术”分析的定义和常用的一些“技术”分析方法的重点介绍一下：

一、“技术”分析的定义

1. 证券市场上，所谓“技术”分析就是指直接对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券市场的市场行为所作的分析，其特点是通过对证券市场过去和现在的行为，应用数学和逻辑的方法，探索出一些典型的规律，然后我们再在这些规律的基础之上，运用别人总结的一些方法或者我们自己探索出一个比较实用的方法，来预测证券市场的未来变化趋势，决定我们的买卖价格。

2.“技术”分析的三大假设。“技术”分析的理论基础是基于三项合理的市场假设：盘面反映一切；价格沿趋势运动；历史会重演。

(1) 盘面反映一切。其主要的思想是认为影响股票价格的每一个因素（包括内在的和外在的）都反映在市场行为中，所以我们不必对影响股票价格的因素具体是什么作过多的关心，即市场现象是所有因素共同起作用的结果，过分地强调某一单一原因是没有任何实际意义的。作为证券市场的投资者，我们更多的是关心这些因素对市场的影响情况，而不关心具体导致这些变化的原因究竟是什么。

(2) 价格沿趋势运动。其主要的思想就是股票价格的变动是按照一定的规律进行的，股票价格有保持原来大势方向运动的惯性，有关这一点，请大家仔细阅读我们在前面章节提到的势的概念，把住大势的方向，追涨杀跌或者说顺势而为正是我们在这个市场上始终要做的事情。

(3) 历史会重演。也就是说了解过去有助于我们解决今天的问题，相信许多人都听说过“历史总是惊人的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相似”这句话，在这里我们就不去追究原因，我们要说的是正是因为这一点的存在，所以我们才会去寻找股市的规律，寻找问题的答案，这是我们总在追寻历史问题发生的原因和规律的关键所在。

3.“技术”分析的要素：价、量、时和空。

在证券市场中，价格、成交量、时间和空间是我们进行分析的四大关键要素，这几个因素的具体情况和相互关系是我们进行分析的基础。

(1) 价格和成交量是市场行为最基本的表现。过去和现在的成交价、成交量涵盖了过去和现在的市场行为，从本质上讲，价格是市场上大家对股票购买价值的一个认可，成交量则反映市场的活跃程度，直接表现对人们的吸引力大小；对购买而言，我们购买的价格就是我们的成本，而成交量是我们投资的量；对于卖来讲，情况就比较复杂，请参看本书第五章股票买卖关键点。

(2) 时间和空间就是针对市场发生变化所需要的时间长短和空间范围而言。市场上的变化归结起来就是两种：质变和量变，这两种变化的发生从结果来讲是必然的，但是具体发生变化的时刻及发生变化的时间长短却有很大的偶然性，因此也就需要我们在从事证券投资时要有足够的耐性。空间就是指我们这个市场上任何事情的发生都有一定的空间范围，也就是说，任何事情发生作用都有一定的范围，在它的影响范围内才会起作用，我们在进行证券分析时应该注意这一点，比如说目前西方发达国家的证券市场与我们国家的证券市场基本上处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于一个相对隔离的状态，也就是说它们的市场情况变化对我们的影响不大，反之也一样，因此现实当中有些人根据国外市场的变化来推论我们的市场变化是比较荒谬的，而对于一个开放的市场比如说香港和新加坡证券市场来说，关注美国市场的变化则是他们的基本工作。

二、“技术”分析方法的分类

一般来说，我们可以将证券投资分析方法分为如下五类：

1. 指标类：就是考虑市场行为的各个方面，建立一个数学模型，给出数学上的计算公式，得到一个体现股票市场各个方面的某个方面内在实质的数字，通过这个数字来直接反映股市所处的状态，这些数值所构成的反映市场状态的曲线就是我们所说的指标市场上常用的指标包括相对强弱指标（RSI）、随机指标（KD）、趋向指标（MACD）、平滑异同平均线（MACD）和能量潮（OBV）等等。

这是一个 KD 指标反映市场强势的例子从图 5－1 中，我们可以很明显地看出，当亿安科技（0008）处于上升的过程中时，A 框内的 KD 指标都处于强势状态，K 和 D 的指标值都高于 50，即使是回调，也从来没有低于 50，这与该股票一直处于上升状态，并且股价不断创新高是相吻合的。也是我们在本书中要强调的一点：当 KD 值长期保持在 50 以上时，我们运用 KD 指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

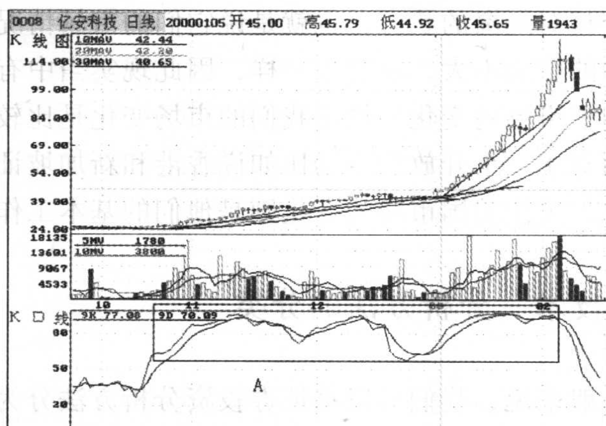


图 5-1 亿安科技（0008）的日线图

值在 80 以上容易发生回调的理论就很经常不管用，在上图中，当价格在 30 多元时，KD 值在就反复发生过到 80 以上的情况，可是回调的幅度都很有限，如果我们此时出局的话，我们就面临着从 30 元到 120 元的巨大踏空区间。

2. 切线类：是按照一定方法和原则在由股票价格数据所绘制的图表中画出一些直线，然后根据这些直线的情况推测股票价格的未来趋势。我们认为切线的主要原理就是切线的方向就是趋势的方向，所以切线起作用的实际原因就是趋势的存在。对切线的突破实际上也就是对趋势的否定。

从下图 5-2 中，我们可以看出图中切线 A 和 B 明确地指出了亿安科技（0008）当时的股票走势，以及当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

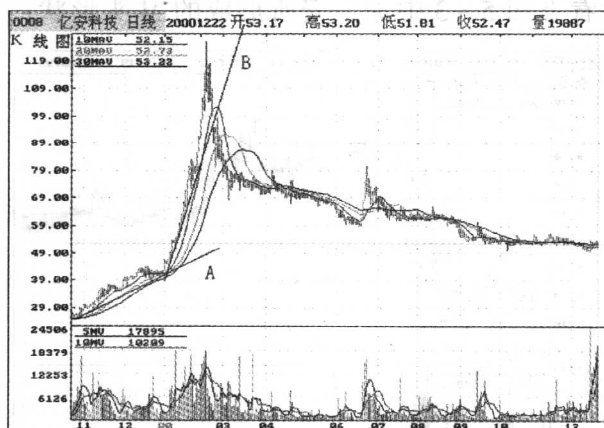


图 5-2 亿安科技（0008）的日线图

股票价格反向突破 B 线时，也即当这种切线趋势被破坏时的严重后果，因为从 2000 年 2 月到 12 月 22 日，该股票已经从最高价 126.31 元下降到目前的 52.47 元，降幅高达 58.46%，市值下降的非常厉害，这就是趋势被破坏的严重后果。

3. 形态类：是根据价格图中过去一段时间走过的轨迹形态预测股票价格未来趋势的方法。著名的形态有 M 头、W 底、头肩顶和头肩底等等十几种。我们以 M 头为例来说明形态起作用的原因，当在一个股票的头部状态，形成 M 形状时，实际上也就意味着其原来趋势能量的充分释放，而一旦这种能量经过充分释放之后，也就是说所谓的市场庄家已经顺利地在顶部出货，市场已经失去了支撑的力量，因而市场将来就必然呈现下跌的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看下图 5－3 中深宝安所形成的 M 头形状：

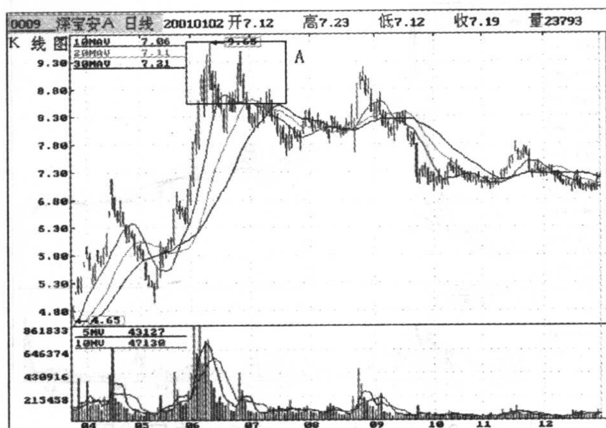


图 5－3

上图 5－3 中方框内的图表形状就是一个比较典型的 M 头形状，根据形态理论，该股票的价格将走低，事实证明也是如此。

4. K 线类：该方法是若干天 K 线的组合情况，推测股票市场多空双方力量的对比，进而判断多空双方谁占优势，是暂时的、还是决定性的，K 线图是由日本人发明并流行于世界的，广大投资者进入股市之后，往往首先接触的就是 K 线图，有关这类图表的使用我们在此就不多讲，但是我们要提醒大家的就是 K 线图的首要使用前提就是肯定历史会重演，K 线类的指标使用比较复杂，要区分阶段来处理，在这里我们就不一一举例了，请大家查阅专门的书籍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 波浪类：波浪理论起源于美国人 CHARLES. J. COLLINS 的专著《波浪理论》，主要是认为股票的价格波动遵循波浪起伏的规律，基本上都是按照上升五浪，下降三浪的规律运行，对于波浪的准确记数，对于我们预测股市的未来发展趋势是非常有帮助的。值得我们注意的是波浪理论是公认的最难掌握的理论，原因就是大浪套小浪，浪中有浪，每个人数浪的标准都不一样，数法千奇百怪，如此在现实当中，真正能够正确数浪的人是非常少的，所以我们认为大家没有必要花太多的时间去数那些谁也说服不了谁的“浪”。

三、技术指标的运用及应注意的问题

我们在证券市场中买卖股票，自然而然地会运用到一些“技术”指标，尤其是在当今计算机普及的年代，各种常用的“技术”指标已不需要我们每天用手画出来，计算机会自然显示出来，我们只要会用就行了，但在运用“技术”指标之前，正确地理解我们常用的“技术”指标就非常关键了，这是我们能否在证券市场投资成功的非常关键的第一步。

1. 指标的运用与指标的掌握有本质的区别。我们常用的“技术”指标主要是指均线系统、KD、RSI 和 MACD 等等，它们的制作原理虽不尽相同，但它们都来源于市场上每天的成交数据，也就是说所有这些“技术”指标实际上只是反映市场的过去，它们从来就不说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明和预示未来，这种说明和预示实际上是我们大家根据对市场规律的认识和掌握的各种资料进行系统的分析之后所得出的结论，这种结论的好坏本身并不能说明“技术”指标的好坏，而是反映进行分析的人的分析能力的好坏问题，所以说，我们许多人常说“技术”指标不好，实际上也正说明了我们自身的分析能力还很差，功夫学得还很不到家。

2. 理解错误是指标误用的主要原因。我们在证券市场的失利许多时候都是由于对“技术”指标的误用引起的，而对“技术”指标的误用通常又是出自对“技术”指标的误解，让我们首先仔细讨论一下对“技术”指标的误解，对“技术”指标的误解主要包括两个方面：一方面纯粹是错误的理解，但真正完全错误地理解某个“技术”指标的现象还不常见，倒是根本不懂“技术”指标的真正含义而导致误用的情况不少，如许多人还不知道 KD 值是什么意思，就一味地滥用成“K 线上穿 D 线就买入，K 线下破 D 线就卖出”，结果屡屡出错；另一方面就是片面地理解，这是最常见的错误，如随机指标 KD 线，当 KD 值低于 20 时，最正常的理解应该是大势不好，人们普遍看空，应卖出。但通常许多人却更愿意这样理解：KD 值低于 20 时，多数人不愿卖出，因此反弹的概率就大，应买入；而当 KD 值高于 80 时，最正常的理解应是大势看涨，买气正浓，多数人看好，应买入，但通常许多人却理解为：KD 值大于 80 时，人们不愿买入，开始纷纷抛出股票，抛压逐步增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，因此回调的概率就大。所以说，如果人们片面地认为KD值低于20会反弹，高于80会回调，实际上非常容易出错，因为当大势不好，KD值低于20时，大多数人看空，市场下跌的概率始终还是大于反弹的概率，出现反弹多数可能只是修正指标而已，切勿错失出货的良机；同样当大势良好，KD值大于80时，上升的概率也远大于下跌的概率，且这种下跌多半只是短暂的回调，是为蓄势再上做准备，也是我们进货的最佳良机。

图5－4，亿安科技的日线图：

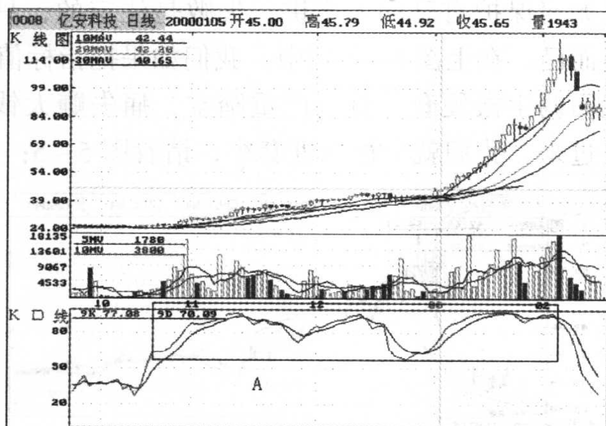


图5－4

从上图5－4，我们可以看出图中回档的区域A和B框所对应的区间正是我们买卖的最佳区间。

3．常用指标的使用各有不同。各种常用的"技术"指标就如同武功当中的派别，有门派之分、高低手之分，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如同武功当中再好的功夫都有自己的“期门”一样，各种“技术”指标也各有其比较明显的“期门”（也即缺陷），运用起来要始终护住，不被对手击倒，这样才可能在实战当中取得较好的效果。要知道高手之所以高，除了能有效地打倒对手外，更要防止对手击到自己的“期门”，至于比赛当中的小磕小碰是难免的，不必放在心上。提到“期门”，顺便带一句，不管我们用什么指标，如果不知道其“期门”所在，就已经说明我们还不能很好地掌握“技术”指标，因此最好不要乱用，因为对于不知道如何保护自己的人来讲，失败是注定的，只是时间早晚而已。在上图 5－4 当中，我们如果把指标值在 80 以上就回调生搬硬套，就会严重踏空，痛失赚大钱的机会，反过来，我们就会被深度套牢，请看图 5－5：

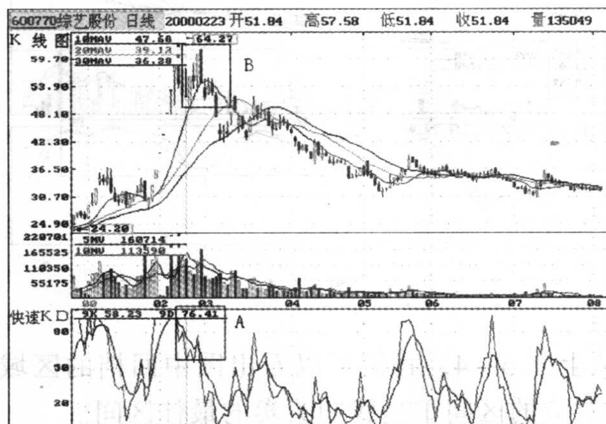


图 5－5　综艺股份（600770）的日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上图 5－5 当中，如果我们不抓住 A 和 B 框所在的区域出货，我们显然就面临着被深度套牢的危险，所以当 KD 指标反映头部的迹象时（有关这一点我们希望大家把一些股票的头部放在一起进行比较，应该可以看出一些问题），就应该果断出局。

4. 错不在指标，主要在我们自己。我们不要一出错就怪“技术”指标不好，具体的“技术”指标在运用时更像刀枪。它们都是可以“杀人”的武器，我们许多人失利的原因主要是学艺不精，并非“刀枪”不利，其实我们对“技术”指标的运用也是如此，当我们对“技术”指标出现误解时，操作时便难免出错，这种错误的出现主要还是由于我们对“技术”指标没有掌握好，并非“技术”指标不灵。目前一些常用的“技术”指标一般都比较有效，是经过他人反复实践提炼出来的，我们在操作时千万不要对此有所怀疑，而应不断反省自己，提高自己对“技术”指标的认识和运用水平，如此才有可能会有真正的进步。

5.“技术”分析方法应用时应注意的问题：

(1) 任何“技术”分析方法都只是一种工具，而不是我们通常意义上的技术。

(2)“技术”分析必须与基本面的分析结合起来使用。

(3) 注意多种分析方法的综合研判，最好在客观分析结果一致时使用。

(4) 前人和别人的结论要通过我们自己反复实践验

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证后才能够使用，有可能的话，也可以总结出一套适合自己使用的“技术”指标。

总之，运用“技术”指标之前必须要先正确理解它，找出其“期门”所在，从而进行有效的防范，做到既要有效地击倒对手，又要有效地保护自己，多用多悟，少犯同类型错误，在实践中不断提高自己对“技术”指标的认识，尤其是提高对其缺陷的认识，从而真正通过正确理解和使用“技术”指标，提高自己的操作水平，达到证券市场的投资成功。

四、“技术”分析的理论基础

下面我们再把技术分析最常用的的有关理论简要地介绍给大家，并把其中我们应该注意的一些关键之处指出来，帮助大家更好地理解这些理论：

1. 道氏理论

道氏理论的主要原理主要包括如下四点：

(1) 市场价格指数可以解释和反映市场的大部分行为。目前世界上所有的证券交易所都有自己的价格指数，我们国家也有自己的指数，上证指数和深圳综合指数，但是我们认为这两个指数对市场发展的反映是存在一定的误导的，我们比较倾向于大家采用上证 30 指数和深圳成份指数来看待市场的发展。

(2) 市场波动有三种趋势：主要趋势、次要趋势和短暂趋势。我们从事证券投资也应该针对这三种趋势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特点来制订我们自己的投资策略，决定我们的投资目标，最终根据趋势的发展来完成我们的投资计划。

(3) 交易量在趋势确定中起着关键的作用。实际上也就是说我们可以根据交易量的情况来对趋势的方向做一个比较明确的肯定或者否定，我们在本书中有关量变导致质变的其中一个最主要的佐证就是交易量。

(4) 收盘价是最重要的价格。道氏理论认为所有价格中，收盘价是最重要的价格，甚至认为只需要收盘价，而不用其他的价格。

道氏理论对大形势的判断有较大的作用，而对于每日每时都在发生的小波动则显得有些无能为力，道氏理论甚至对次要趋势的判断作用都不大。

道氏理论的另外一个不足是它的可操作性比较差，一方面其结论总是落后于价格变化，信号比较迟；另一方面，该理论本身也存在不足，使得一个优秀的道氏理论分析师在进行行情判断时，也会因得到一些不明确的信号而产生困惑。

2. K线理论

这种起源于日本的判势理论主要是把每天的开盘价、最高价、最低价和收市价来反映一天的市场变化情况，所有的这些K线组合起来便构成了一个股票长期的发展变化情况。通过长期的实践摸索，人们发现除了每天的K线能反映一定的市场变化情况外，某些特定形态的K线组合也能够比较准确地预测市场的变化，因而K线理论也就得到了比较广泛的应用，有关具体的K线应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用请大家参看相应的书籍，我们在此就不讨论。

3. 切线理论

我们知道，证券市场中投资者大都认同事物的发展具有趋势性这一点，这里趋势就是指股票价格运动的方向，由于这种方向性比较明显，具有线形的特点，所以许多人会通过画直线的方式来直接指示趋势的方向，这种切线通常都具有支撑和压力的作用，我们在现实使用中，也习惯于称它们为支撑线或者压力线，有关这一点，我们在后面买卖点的确认时还要讲到。

4. 形态理论

K线理论比较注重短线的操作，有时仅仅是一两天，为了弥补这种不足，我们将K线组成一条上下波动的曲线，这条曲线比K线理论中的仅用K线的小组合来反映市场的变化就更全面，而研究这种长期的形态变化，并通过形态变化来预测未来发展趋势的理论就是形态理论，比较著名的形态主要包括M头、W底、头肩顶和头肩底等等。

5. 波浪理论

波浪理论是以美国人R. N. ELLIOTT的名字命名的一种技术分析理论，主要思想就是认为股价变动的规律与波浪变动的规律大致类似，它以周期为基础，认为每个大的运动周期可以分成若干个小的运动周期，周期套周期，周期外有周期，每个周期无论时间长短，都是以一种模式进行，即每个周期都是由上升（或下降）的5个过程和下降（或上升）的3个过程组成，这8个过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程完成之后，我们才能说这个周期已经结束，而新的周期仍然遵循这个规律。

有关这些理论的使用请大家在深刻理解的情况下使用，并注意这些理论都各有其优缺点，发现其优点，回避其缺点是我们在实践当中必须要做的基本功，而这些都要靠我们自己去感悟，多实践，才有可能逐步加以掌握。对于自己掌握不好的理论，最好的办法，就是先不用，但是我们可以不断验证其结论，直到我们有八成把握才开始运用。

第二节 常用技术指标的“期门”

有关“技术”指标的弱点问题，在我的上一本书《股海寻庄》中曾经讲到过一些，但只是带了一句，在本节中，我们将把这部分内容通过一些具体的例子加以说明，帮助大家更好地认识“技术”指标，并在运用当中对“技术”指标的弱点加以回避，从而更好地掌握这些常用的“技术”指标。

一、“技术”指标只是说明过去（包括现在），从来就不反映未来

我们目前常用的“技术”指标都是根据过去（包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

括正在过去的现在）的数据通过某种规律性的公式计算出来的，所以“技术”指标本身是用来反映市场过去的整体状态，而且滞后性是这些“技术”指标的必然特点，特别是目前的“技术”指标并不反映未来，只不过有经验的人能根据股市发展的规律和现行技术指标的状况对未来作出一些比较准确的判断（这些判断确切地说是根据事物的发展规律所作出的合理的推论）而已，比如说，许多人常可以根据一些常用指标的指标值在20以下或者80以上的一些情况，判断出反弹或者回调的出现，这实际上是事物高速发展之后的一个非常可能的停顿的状态，也是对其过去发展的一种正常调整，假如说我们想从“技术”指标上来准确地找到未来市场的定位，难度是很高的，因为我们面对的可能性有2的N次方种（N是天数），每天都含有一定的变数在内，所以要我们对其中的一种可能性作出必然准确的判断几乎是不可能的。但在一定时间和空间范围内根据市场规律和已有的指标数据作出比较准确的判断却是完全可能的，操作时应充分意识到这一点。

二、“技术”指标的“期门”

“技术”指标是我们在进行证券投资时经常使用的一种分析手段，在前面我们详细地谈到了“技术”指标的使用，现在我们想着重谈一下“技术”指标的弱点，实际上“技术”指标就好像武功，其中的KD、RSI等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体指标就好像武功中的少林、武当等门派，指标能否用好关键在于我们的“武功”学得好不好，而且我们知道每种武功都有其各自的“期门”，高手也存在极易被打败的弱点，许多武功高手之所以高除了其本门功夫学得扎实之外，更会防范敌人击打自己的“期门”，同样道理，“技术”指标也有自己的“期门”，我们在学习使用“技术”指标的同时，更要注意对“技术”指标弱点的学习和掌握，这是我们能否用好“技术”指标的最关键的一步，不知道“技术”指标的“期门”，不会回避其弱点，就会乱用指标，结果不堪设想，以下是我们对“技术”指标“期门”的一些分析：

1. 指标滞后：由于“技术”指标本身就是用来反映过去的，是根据过去的数据制成的，当我们用它们直接来预测未来时，不可避免地会遇到数据不灵的现象，这就是我们通常所说的滞后。由于滞后现象的存在，我们在用“技术”指标对未来作出判断时，一定要考虑这种滞后效应所带来的负面影响，且这种负面影响到底有多大也是我们必须要考虑的主要因素，否则我们就不宜随便乱用别人创造出来的“技术”指标。

根据下面图 5－6，我们来看看移动平均线 MA 给我们显示的情况，图中 A、B、C 是三条不同时间的移动平均线，A 线是快线，B 其次，C 最慢，当 A 线下破 B 线时，也就是图中 D 圈位置的时候，显示我们要卖出股票，可是此时股票价格的位置大致在 90 元左右，也就是说股票价格已经下跌了 30 元左右我们才发现出了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题，如果按照位置 E 来计算，则我们大约要晚 40 元左右，这对于我们从事证券投资来说，实在是一个难以忍受的价格空间，也就是说这种指标太滞后了，我们根本就很难加以利用，在实际操作当中，我们要对移动平均线的使用加以很大的改良才行。

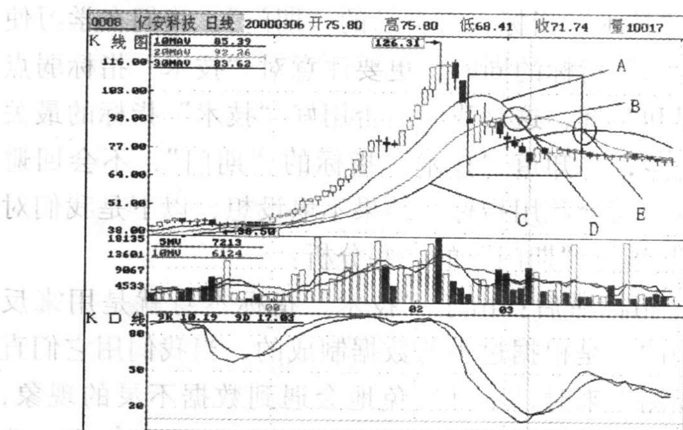


图 5-6　亿安科技从 120 元下跌的情况

2. 指标钝化：指“技术”指标到了 80 以上或者 20 以下就有可能持续地保持这种强势或者弱势的状态，指标的数据也就长时间地停留在 80 以上或者 20 以下的现象。指标钝化其实是我们所碰到的最正常的现象，而不是像有的人所说的指标到了 80 以上或者 20 以下就会回调或者反弹，因为强势状态下买者众多，很自然指标便停留在 80 以上，当这种买的强势坚挺时，指标就会长时间地停留在 80 以上，发生钝化现象，同样道理当大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势低迷时，卖的强势也极有可能持续地存在，如此指标就会长时间停留在 20 以下，也会发生钝化现象。而且强者恒强、弱者恒弱本来就是这个市场的自然规律，人们如此热衷于顺势而为或者说追涨杀跌就是这个道理。对指标钝化的深刻理解对于我们使用“技术”指标来解决所谓的反弹或者回调，特别是解决顺势而为或者说追涨杀跌至关重要，否则就会出现乱用指标，造成巨大损失的惨剧。

在下图 5－7 中，当股票价格运行到 A 框和 C 框时，都发生了 B 框和 D 框的指标钝化现象，其中 A 框的价格钝化区域大致为 10 元左右，而 C 框的价格钝化区域大致为 8 元左右，对于这么大一个空间的踏空，B、D 框的 KD 指标显得特别地无能为力，它们的数值不仅超过 80，而且还达到了最高值 100，这样的情况的发生我们不知道会令那些 80 以上就要卖出的人发出如何的感叹!!!

3．虚涨虚跌的现象时时存在，但是这并不是出于欺骗的本意，而是市场的客观现象之一。即使有的时候所谓的市场庄家可以地造成虚涨虚跌的现象也不是出于欺骗散户的目的，而是本身操作的需要，因为虚涨可能会造成庄家的操作成本大增，并且没有办法顺利出局；而虚跌则直接使得庄家手中的股票贬值，造成巨额亏损，没办法向董事会交代，这两种现象都是庄家难以很好地对付的，况且虚涨虚跌的现象一般持续的时间都不会很长，与真涨真跌有着本质的区别，认真加以跟踪，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

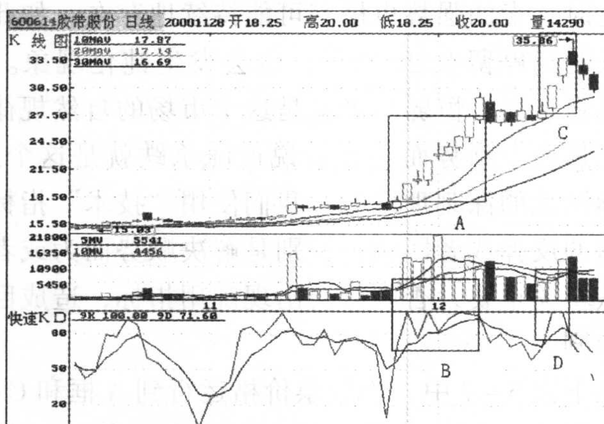


图 5－7　胶带股份（600614）的日线图

是能够很快发现问题的，但是这种现象我们必须非常小心，因为一旦判断失误，同样会造成我们的巨大损失，在实际操作当中要认真加以把握。

在下图 5－8 中，我们可以比较 A1、A2，B1、B2，C1、C2，D1、D2 这四对指标和股票价格的走势，很明显虽然在 A1、B1、C1 和 D1 框内，股票价格的走势非常明显，但是在 A2、B2、C2 和 D2 框内的指标 KD 值上穿和下穿的却显得特别混乱，如果我们根据这些指标来进行操作，我们很自然就会发现吃亏的机会将远大于我们赚钱的可能。

4. 每种“技术”指标都有自己的弱点。比如说我们常用的 KD 值就存在明显的滞后的特点，而 RSI 则具有很严重的钝化现象，MACD 对于虚涨虚跌基本上反应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

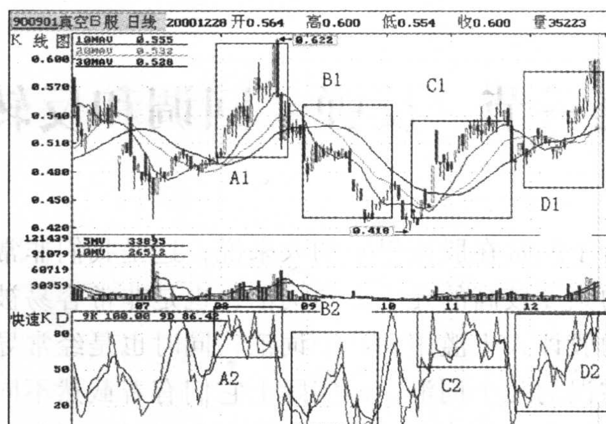


图 5－8 真空 B 股（900901）的日线图

不灵，我们在实际使用当中必须要特别注意，要想办法尽量多了解一点我们所使用的“技术”指标的弱点，在不知道一种“技术”指标的“期门”之前，千万不要乱用，乱理解，这样极容易给我们的操作带来巨大的损失，这是我们必须要回避的。

总之，对“技术”指标的使用绝对不像我们一般人所想象的那么简单，我们许多人都是在对“技术”指标了解不深，尤其是我们在对所用的“技术”指标的弱点所知甚少的情况下使用“技术”指标，这样就很容易犯错误，要知道自己是否在乱用“技术”指标也很简单，以下两个问题的答案将证明一切：我们所用的“技术”指标的含义是什么？以及我们所用的“技术”指标的优缺点究竟何在？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　反弹、回调和反转

对于经常在股市里泡的人来说，这是我们非常容易听到的频度较高的几个证券词汇；也是非常容易被一些所谓的股评人士滥用的几个词汇；同时也是经常导致我们出错误的几个词汇，而实际上它们有着截然不同的概念，虽然它们在一定的阶段比较容易混淆，引起我们的错觉，导致我们误判，但是它们之间还是具有比较明显的区别，下面我们先从概念开始讨论：

一、反弹的概念和表现

所谓反弹，就是指朝着下跌趋势的反方向弹，这种趋势是特指下跌趋势而言，虽然弹的方向与大势的方向相反，但是它的最终目的和表现都是弹，是不能改变原来（下跌）趋势方向的弹。

下面我们再来看看弹的市场表现：

这是一个经过简化处理的有关反弹的典型示意图，从图 5－9 中，我们可以看出，在整个下跌趋势当中，BC 段和 DE 段可以称为反弹，它们呈现下面几个特点：

1. 不管怎样反弹，整个大势的方向是朝下的；

2. 反弹的起点 B 和 D 处的成交量呈现萎缩的现象，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

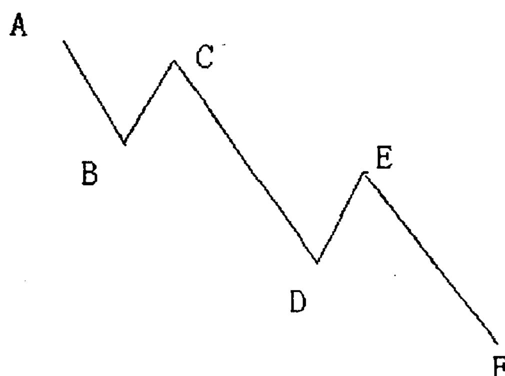


图 5-9 简化的反弹示意图

它们相对于上一个高点 A 和 C 都有比较大的落差；

3. 反弹的高点 C 和 E 正常情况下不会超过前次的高低点 A 和 B，即使偶然超过，也不会发生质的变化；

4. 在同一状态下发生反弹的次数可以多次，也就是说，可以出现若干个 C、C1、C2……，B、B1、B2……，D、D1、D2……和 E、E1、E2……；

5. 虽然在同一状态下发生反弹的次数可以多次，但是反弹之后的整体趋势还是向下，且经过反弹高点 C 和 E 之后，应该出现一个比前次低点更低的点位 D 和 F。

二、回调的概念和表现

所谓回调，就是指上涨趋势当中一种价格回落行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，这种趋势是特指上涨趋势而言，虽然回落的方向与大势上升的方向相反，但是它的最终目的和表现都只是一种回落，是不能改变原来（上升）趋势方向的回落。

下面我们再来看看回调的市场表现，图中 BC 段和 DE 段为回调阶段：

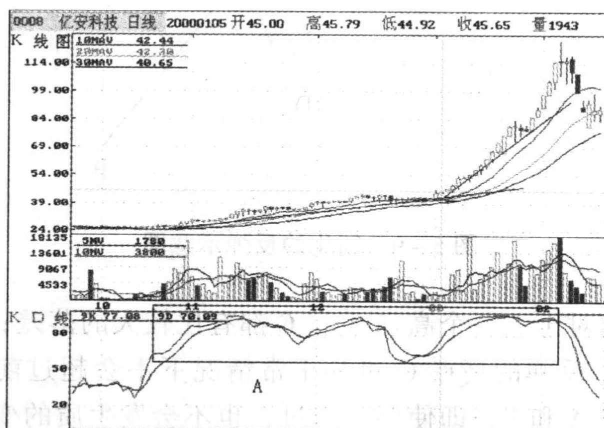


图 5 – 10　简化的回调示意图

这是一个经过简化处理的有关回调的典型示意图，从图 5 – 10 中，我们可以看出，在整个下跌趋势当中，呈现这样几个特点：

1. 不管怎样回调，整个大势的方向是朝上的；

2. 回调的起点 B 和 D 处的成交量呈现放大的现象，它们相对于上一个低点 A 和 C 都有比较大的落差；

3. 回调的低点 E 和 C 正常情况下不会超过前次的高低点 B 和 A；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 在同一状态下发生回调的次数可以多次，也就是说，可以出现若干个 C、C1、C2……，B、B1、B2……,D、D1、D2……和 E、E1、E2……;

5. 虽然在同一状态下发生回调的次数可以多次，但是回调之后的整体趋势还是向上，且经过回调低点 C 和 E 之后，应该出现一个比前次高点更高的点位 D 和 F。

三、反转的概念和表现

所谓反转，就是指市场上所发生的与原来趋势相反，并且最终导致大势方向转向的一种市场行为。这种反转行为必须导致大势朝着与原来大势方向相反的方向运动。否则就只能称为反弹或者回调。

下面两个图 5－11 和 5－12 都是简化的比较典型的反转形态，从图中我们可以看出，在反转的过程中主要呈现如下一些特点：

1. 本身原来的大势有一个比较明确的大家公认的方向，或者向上，或者向下；

2. 确切地说，在下面两个方框内发生的 BC 段的行为才能够称得上是反转，其他的市场行为都不能够随便叫反转，也就是说，反转是针对特定的阶段来说的，对于一般的股票来讲，最少两年才用上一次，千万不要随便用反转来吓唬自己，否则我们很容易犯踏空的错误或者是有被套牢的危险；

3. 正常情况下，对于涨势来说，D 点不会超过 B

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，而对于跌势来说，D 点应该高于 B 点；

4．反转发生时，我们现在所看到的 B 点应该是最高点或者最低点，随后大势会朝着新的大势方向运行。

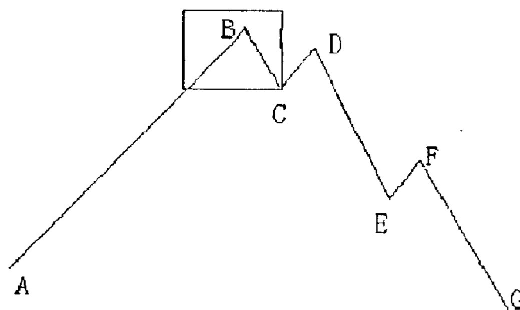


图 5－11　简化的上升大势反转图

四、反弹、回调和反转的区别

其实从上面的分析中，大家已经不难看到，它们之间的区别了，在这里我们再做一个简单的总结：

1．反弹和回调都不改变原来大势的方向，但是反转是对原来趋势的否定，意味着原来大势方向的根本改变；

2．反弹和回调在一个明确的趋势当中可能发生多次，但是反转在一个明显的趋势当中只发生一次；

3．反弹和回调可能每隔一小段时间就发生一次，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

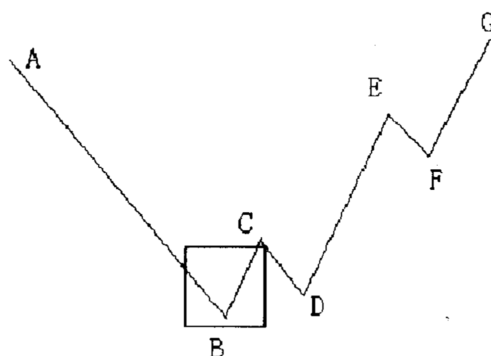


图 5－12 简化的下降大势反转图

但是反转的发生时间间隔就比较长，可能两年、三年，十年、八年，甚至更长，所以不要轻言反转，否则，由此而产生的决策可能导致我们踏空或者被套牢，这种时间肯定是我们一般人所无法忍受的。

结论：在本章中，我们在技术的字眼上都加上了引号，就是想反复提醒大家："技术"指标并非技术，它只是一种工具，只有我们吃透了这些指标的基本概念和使用方法，并且对相关的理论了解之后，能够比较熟练地运用这些"技术"指标和"技术"理论解决实际问题时，才能称为技术，一句话，技术是相对于具体的掌握"技术"指标的个体而言的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

股票买卖关键点

* 离开目标谈操作无异于缘木求鱼
* 买卖都是主动的，而不是被动的
* 背驰信号常常指示关键的买卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 买：接受风险和体现成本

一、买还是不买

我所指的这个问题并不是针对单个股票而言，而是针对我们是否进入证券市场投资而言，在这个意义上，买还是不买实际上是解决我们投资大原则问题，对于一些比较保守或者比较理性的人来说，作出这个决定通常都是经过深思熟虑的结果，但是我们中很多人，特别是一大部分中小投资者对这个问题考虑得显然就不够充分，他们投资证券市场并不是因为对市场、对自己的情况比较了解觉得比较有把握取胜才决定介入的，而是看到别人在市场上赚了钱，就想当然地认为这个市场的钱好赚，刚好手中又有一定的闲散资金，或许是在不用白不用的思想指导之下不知不觉地就已经身陷市场，其实我们认为有关这一点（买还是不买），主要问题就是我们要搞清楚：

1. 对证券市场的巨大市场风险有没有清醒的认识？证券市场风云变幻，是一个动态的变化市场，虽然大势上涨会带给我们一定的利润，但是大势下跌也会让我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损，甚至亏得很厉害，做得不好，有可能亏损一半甚至更多，更有些人在证券公司透支购买股票，结果血本无归，投资之前，我们必须对这个问题有个清楚的认识才行。请看深发展（0001）在1997年7月1日到2000年12月20日的一段日K线图：

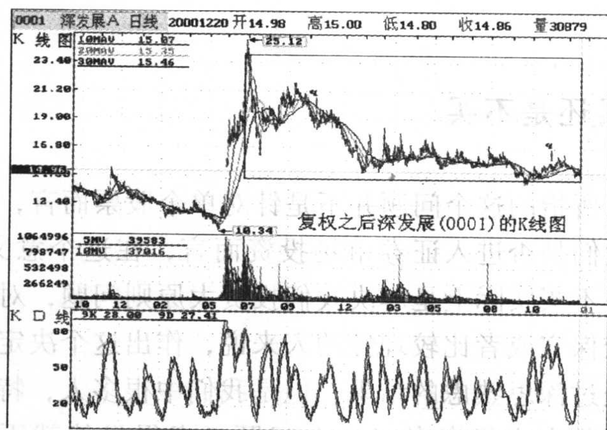


图 6－1 深发展（0001）的日线图

由上图6－1中，我们可以看到，三年时间过去了，深发展（0001）下跌的幅度从25.12元（复权后的价格）下降到2000年12月20日的14.86元，市值下跌了40.84%，我们可以说从1997年7月份以后介入深发展（0001）的人，大多数都在亏钱，而且时至今日该股票依然没有出现比较明显的转机，我们能不能忍受这样漫漫无期的等待和大幅亏损的折磨，可以说这样的风险是我们买之前一定要考虑的一个问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 自己有没有风险承受能力？且不说有些人根本就不能忍受一点亏损，其实我们大多数人的钱是通过工资一点一点长时间积累起来的，如果我们投资的量过大，就很可能出现一天的亏损超过我们一个月的工资的情况，多数人根本就受不了这一点或者类似的情况；更不要说很多老年人的钱是用来养老的，肯定是亏不起的，因此我们说搞清楚自己的风险承受能力，然后再根据自己的实际（风险承受能力的）情况来采取相应的对策就比较理智了。

3. 跌倒了，能否爬起来或者果断退出？对于年轻人来说，亏了，跌倒了再爬起来是很自然的事情。但是也不尽然，在这个市场上我们已经碰到大多数人都在说“一旦回本，就金盆洗手”，我们从事证券投资，一旦出现较大亏损，那么实际上我们面临的将不仅仅是金钱的损失，我们失去的还有时间和再次投资的机会，最严重的就是我们还有可能失去对股市和对自己在证券市场投资获利的基本信心。如果这样，我们要再次爬起来就十分困难了；当然如果我们发现自己缺乏悟性，并不适合这个市场，要做到果断退出，也不是一件很容易的事情，有些人总是在想回本后就不做了，但是一旦行情上涨，还是会忍不住再次介入股市，当然也就不可避免地会有再次被套的可能。所以，在我们从事证券投资之前，有失败的思想准备对于我们最终找到一套比较适合自己的投资方法是十分必要的，因为在股市上没有不亏钱，不遭受挫折的人，跌倒了，爬不起来，后果就比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悲哀了。

4. 还有一个很关键的问题，就是我们必须要对自己的能力做一个正确的判断，有没有能力做好是关系到我们对市场的兴趣、悟性是否足够，能够解决投资中出现的问题，说得严重一点，也是关系到我们未来命运，能否在这个市场上生存和发展的大问题，因为既然做，就要做好，相信是每一个从事证券投资的人所梦寐以求的事情，所以在决定是否投资之前对我们在证券市场的生存和发展的能力必须要有明确的认识，当然，我们所指的这种能力并不是说只有对证券市场有兴趣、有悟性的人才能够参与这个市场，比如说刘邦和刘备本身并没有多大的才能，但是他们都取得了较好的结果，原因就在于他们善于借助和把握有能力的人。

另外，有些人把买股票做投资与买菜买衣服相提并论，这是十分荒谬的，因为投资与消费根本就是两个截然不同的范畴，虽然投资亏损的钱可能可以买很多菜很多衣服，但是投资最终是可能给我们带来比较大的收益的，而消费了的东西则不行，如果把这两样东西混在一起作价值分析，根本就说明这些人把投资股票当成是和买东西一样的事情了，连基本的概念都搞不清楚，怎么可能投资成功呢？

二、为什么买

从根本上讲，目的和原因都是我们行动的动力，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，证券投资获利的目的和证券投资获利的原因也就是我们从事证券投资的动力，有关这一点，可能很多人都没有很好地想清楚，我想关于这个问题，我们可以把它分拆为下面两个方面来理解：

1. 从证券投资的原因上看，主要包括基本面的原因和技术面的原因，由于具体原因的讨论涉及的面太广，在此我们就不一一分析了，我们还是专门讨论一下获得这些（原因）信息的途径，根据我们取得信息的途径的可靠性来分析是否值得我们投资，从途径上来分，我们获得信息主要就是自己选择或者朋友推荐，包括自己的亲朋好友以及股评或者道听途说等等。如果是自己选择，我希望大家能够按照本书所提到的一些思路来进行；而听人说，我们就必须对其可靠性做一定的分析，包括其为人如何、能力如何和以往所提供的消息的准确性如何等等。值得提醒大家一句的就是，股评或者朋友的推荐都带有不负责任的色彩，不管怎么样，事情还是得我们自己做，如果出现亏损，责任还是由我们自己承担，而对于不负责任的话，大家应该怎么听，听多少，又怎么做，心里应该有个谱。

2. 买的目的：虽然我们购买股票的目的都是投资获利，但是如何看待我们所要得到的利润是指导我们投资行动的准绳，有关这一点下面我们就进行比较详细的解释：

（1）如果我们对于利润的要求并不太高，要求收益率低于10%的话，我们完全没有必要对企业的基本面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作太过详细的分析，只要按照本书所介绍的对于投资价位的选择方法，严格地控制买卖成本、控制失误的比例，应该就有可能做到，可以这样说，任何一只 10 元左右的股票都随时存在这样的投机（资）机会，市场上有些短线高手一年能够获利丰厚就是因为这些机会的把握比较准确，但是这种短线投资要求对投资价位和投资时间把握的比较准确，错了要及时地认错并加以改正，而这些对于一般的散户投资者来说都比较难控制，这是我们中小散户投资者要注意的。

(2) 如果我们对于利润的要求比较高，超过 10%，一般来讲，这样的涨幅可能已经超过了反弹的范围，当然也有可能属于大反弹的范畴，但是不管怎么样，如果我们能找到大势向上，且空间比较大的投资对象，那么我们达到目标的可能性就比较大，也就是说我们准确判断具有一些上涨趋势的投资对象是我们达到目标的关键所在，因此对于利润要求比较高的投资者来说，最好选择大势比较明确，而且比较有发展前途，有广阔的发展空间和想象空间的投资对象来进行投资。

3. 离开目标谈操作无异于缘木求鱼。经常会遇到朋友咨询明天该如何操作的问题，比如说，某某股票明天会怎样走？我们明天又该如何操作？等等这种特定在某一时点的问题有的时候也让我非常迷惑，因为在不同的人心目中，明天具有不同的概念，特别是有关于投资目标和风险承受能力的问题在每个人的心目中大相径庭，也就是说，我们在回答这种问题的时候，首先必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

搞清楚这些基本点，然后来讨论操作策略问题才是比较合适的，而且单纯就股票操作而言，明天的对错至少可以分为三个层面来理解：

(1) 相比过去而言谈明天该如何操作，简单一点我们可以这样认为：如果明天的出货价高于过去的某一特定值或者进货价低于过去的某一特定值我们就对了，反之，我们就错了，因此，在这种情况下我们的操作重点就是主要相对于过去的某一特定时点来进行。

(2) 相比现在而言谈明天该如何操作，或者说单纯与今天相比谈明天的操作：如果明天的出货价高于今天的最高价或者明天的进货价低于今天的最低价我们就对了，反之，我们就错了，也就是说，我们对于明天的操作策略的决定主要是基于今天的成交区域来进行分析、判断和处理的。

(3) 相比未来而言谈明天该如何操作，具体地说就是我们追求的是未来投资收益的最大化，而对于某一天的高低点不是太感兴趣，换言之，我们此时实际上是在寻找将来某一段时间内的相对高点或者低点，如果明天行情中所出现的点位与我们所测定的高低点无关的话，我们是不应该采取相应的举动的，我们应该耐心地等待将来的某一个天出现我们所等待的这种高低点，才采取相应的措施。

这三个层面本质上是相互矛盾的，是不相容的，人们对于过去的明天可能只是要求解套而已，而对于今天的明天能赚个块八毛就已心满意足，只有未来的明天让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人心生遐想，可能为我们带来极大的投资收益，实际上也只有这种未来的明天是最难回答的，它本身具有较大的不确定性，需要我们不断地进行跟踪才可能找得出来。

我们在实践当中，进行操作之前，首先必须确定我们心中的明天到底是什么？我们对于自己的目标是如何确定的？实际发展的概况又是如何？然后再来确定我们应该如何进行操作，这种程序才是符合实际发展的处理需要的。所以我们说，确定目标是我们操作的前提，离开目标谈操作无异于缘木求鱼。

三、投资计划

（一）投资计划的制订

当我们决定要买，并且知道我们为什么要买的时候，剩下的问题就是我们要做好足够的准备功夫，拟订一个比较可行的投资计划，以便我们能够根据市场的情况变化和我们自身的情况来做一个相应的处理，具体地说就是：

1. 确定我们的投资目标。主要是针对市场情况和我们自己的实际情况确定一个比较适合我们自己的投资目标。对于专门从事证券投资的人来说，这个目标最好要比较切实可行，但又不是很轻易地就能够实现，要有一定的挑战性，这样对于我们自身能力的提高和将来的发展都是非常有益的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 确定我们的投资金额。由于我们资金的来源不同，一定时期内，可能造成我们手中的可以投资的资金总量不定，我们只能动用不影响其他方面，特别是生活必需的那部分资金来投资，养老金是老年人晚年生活的保障，这种钱的风险承受能力最差，千万不要轻易拿来进行证券投资。

3. 确定我们的投资期限。不同资金的使用期限是不同的，而这种期限可能与我们取得投资回报的期限长短有冲突，这样我们的投资便无法从容地进行下去，我们也就没办法实现我们的投资目标，因此，投资期限问题也是我们不能忽略的一个大问题。

4. 确定我们的投资价位和投资量。这是有关我们的投资成本和投资收益的问题，分阶段、分批按照预定的合理价位进行投资是我们实现买的过程的必经阶段；而到了预定的价位出货是我们对投资目标的预期；除非情况向好的方向转变，我们可以及时地改正我们的投资目标外，其他情况应严格地按照计划执行，这是我们下面要讲的一个内容。

5. 投资计划的调整。即我们要针对市场的变化，及时地调整上述四点。我们面临的是一个动态的市场，市场的一切都在不停地发生变化，我们原先的计划只是针对后市发展的其中一种最大的可能性所作的计划，情况在变，我们会不断发现我们原先的预计可能部分甚至全部都有问题，那么针对情况的变化作出相应的调整也就是我们要随时准备做的一件事情，这也是我们要有思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想准备，时刻准备着应对的一个关键方面，在实际工作中，我们每隔一段时间就必须要对我们原先的投资计划针对实际情况做一个修正，把工作的重心把握住。

6. 投资计划的严格执行。记得我刚入行的时候曾经听过著名的美国投资家斯坦利·克罗先生的讲课，他着重地反复地提到 DISCIPLINE 一词，当时我很不明白，提问之后，他就举了一个他严格地按照既定的投资计划买卖小麦，最终获大利的故事，但是我听得似懂非懂，直到今天，我才算真正明白，严格执行，这四个看似简单的字，做起来可真的难，很多人被深深套牢，其实并非对股市的变化全无察觉，而是根本没办法做到及时地退出，有些人赚钱之后，退出来比较干脆，但是一旦赔钱，就死活也不愿认错，不惜由投机转为做股东，并不管什么情况，反正认准三十年河东、三十年河西，股票价格始终是会涨回来的，丝毫不考虑其中所付出的巨大代价，比如说我们前文所提到的深发展（0001），如果我们 1997 年下半年介入的话，被套三年，至今无所收获，那就不如我们把钱放在银行，好歹每年也还有几个点的稳定回报，其实，我们用战争来说明这个问题就比较形象了，在革命战争年代，我们党的“三大纪律、八项注意”是保证我们的队伍始终是人民的队伍，赢得广大人民的支持的一个非常必要的条件。

（二）没有规矩，不成方圆

俗话说，没有规矩，不成方圆。证券市场风云变幻，价格波动有时异常巨大，假如我们的操作思维终日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被价格所控制，而忽视市场的运行规律，则出错时，很易被深度套牢，因此，我们在这个市场上谋求生存和发展，就必须认真研究市场的运行规律，并根据这个规律制定出一整套行之有效的原则。这一整套原则的建立是我们成功投资于证券市场的先决条件，而且为了成功地贯彻各种原则，首先我们必须建立一套准确度颇高的判势系统，使我们随时准确地了解市场动态，包括即时判势系统和盘后判势系统，使我们始终对市场的位置和我们自己的状态心中有数，这样我们才有可能比较顺利地帮助贯彻这些操作原则，具体地说，我们在证券市场上投资所需要的原则主要有选股原则、资金分配原则、资金管理原则、出入货原则和建仓原则等等，以下是我所总结的一套操作原则：

1．选股原则

前提：涨势

(1) 不轻视或讨厌任一股票，原则上一视同仁。任何股票在其成长期均可为我们带来盈利，而在其衰弱之时也同样会造成我们大规模的亏损，因此，千万不要盲目崇拜或厌恶某只股票，“坏”股票不一定亏钱，“好”股票不一定赚钱，重要的是我们能否在适当的时候进去并在其衰退之前出来。

(2) 同样状态之下，应遵循：势强者先；价高者先；盘小者先；绩优者先（偏重净资产收益率）；行业优先原则（顺序一般是高科技、电子、特种行业、交通、能源、农业、基础设施等等）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）基本面的调研及配合。证券投资的操作除要求较高的技术分析能力外，同时也应根据实际情况加强基本面的调研，从基本面来对技术面加以确认，提高实际操作的准确度。

2. 资金分配原则

根据投资目标的不同，应确定的资金分配原则也有所不同：

（1）对于一些大资金来说，所投入的每笔资金局部损失所忍受的亏损率原则上不应超过总量的5%，特别大的资金应控制在总量的1%～3%以内。

（2）资金分散的程度确定原则：由资金量的大小、个人的控制能力和（1）述原则来确定。

3. 资金管理原则

证券投资的管理过程实际上就是不断将劣质（跌势）的股票和债券等剔除，并通过适合于我们投资成长目标的组合方式，不断注入优质（涨势）的股票和债券等的过程。因此管理证券投资资金的大原则只有一条：不是有利头寸，就是活的资金。

4. 入货和出货原则

（1）入货原则：主要包括两个方面，一方面是对于才形成涨势，有底部状态的股票，逐步大量地投入，保持良好的信心和耐性，进行长线投资，把它们培养成“自己”的股票；另一方面对于已有明确涨势的股票，我们称之为“别人”的股票，可以在适当的价格小批量的介入，进行中短线的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）出货原则：对已形成跌势的股票，尽早全部出局；对于下调空间较大的股票，估计在低价能收回的部分出货；有别的更好的股票，而手中又缺乏现金，则将表现较差的进行部分或全部置换。

5．建仓原则

证券市场总是按照势的方向在发展，当涨势来临时可以进行投资的时间可能是三个月，也可能是一年或更长，这样一个漫长的过程中，我们所能利用的做单机会是很多的，当然也有可能在最后跌势形成时吃一个小亏，但总体而言，顺着势的发展，逐步地加码建仓，扩大投资收益是我们必然要干的一件事情，但由于涨势的发展有一个过程，所以我们加码的幅度也是遵循逐步减少的原则，也即整个资金的投入过程形成的是一个金字塔式的建仓过程，因此我们可制定具体的建仓原则如下：随着势的发展，不断加码，加码的幅度通常减半或1/3不等，当势的发展停顿或调整时，开始逐步减仓，幅度同样是一半或1/3不等，当发现有势的逆转时，及时全部退出，保住盈利，减少亏损，至此，单只股票的局部投资过程结束。

6．做单时应遵守的一些基本原则

（1）入市必有止损点，并且对于可能的盈利情况也要有充分的认识。

（2）顺势而为，不顺势的单坚决不留。

（3）看不懂的市场先行退出。

（4）不试图去摸市场的底或顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5) 一单足以致命，决不可以赌徒的心理做单。

(6) 升多价高者留，跌多价低者去。

(7) 要实事求是，忌主观臆断，摒弃侥幸心理。

(8) 严守纪律。

总之，我们必须深刻地意识到：证券市场的投资没有一套行之有效的操作原则是绝对行不通的，一开始可能没有原则，但是如果我们要获得较好的投资收益，持续稳健地取得较高的利润，就必然会逐步建立一套我们自己的操作原则，当这套原则逐步取得成功的时候，也就是我们距离投资成功不远的日子。

第二节　卖：控制风险和实现利润

一、卖的原因

我们卖股票多数情况下不外乎都是出于如下一些理由：

1. 我们急于用钱，不得不卖。对于这种情况来讲，最好的选择就是在有限的时间内选择一个适当的价位，不是万不得已，不要把这种机会放到最后一刻，根据我们的经验，想赌一把，到最后一刻来处理问题的做法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能把问题解决好的概率不超过10%，而在此之前选择一个合适的机会，让自己最后少亏一些的做法通常才是我们比较明智的选择。

2. 回避风险的需要。证券市场的市场价格波动比较大，经常会出现比我们买入的价钱低，我们处于亏损的情况，而这种情况当中最坏的一种形势就是我们把大势判断错误了，这样我们就无形中把自己置于巨大的市场风险之下，而且这种情况所造成的亏损绝对不可能在一个比较短的时间内得到弥补，我们绝大多数人根本就没办法忍受这种长时间的亏损和折磨，在这种情况下，惟一明智的选择就是壮士断臂，止损出局，这是我们把亏损控制到最小的最好选择，同时我们也等于回避了更大的市场风险。当然，要做到这一点很不容易，因为首先我们必须要确信我们已经判断错了，买错了；然后我们还要在承受亏损和精神压力的情况下坚决地改正自己的错误，如果我们再往下看，就会发现我们还不得不在这种情况下又要再做选择，再判断……

3. 原定投资目标已经顺利实现。这是比较好的一种情况，我们能够比较顺利地实现我们的预期收益和投资目标，那么在这种情况下我们还是面临着一个选择，是继续做下去，还是即时地退出来，我们建议一般情况下不要随便更改原先的投资目标和投资计划，除非我们对未来趋势的向好发展有比较大的把握，同时我们还是必须制订相应的投资计划，制订新的投资目标，来严格执行才行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 我们有其他更好的投资机会，或者说，我们卖的目的是为了更好地买。这种情况可能是同一品种的高抛低吸，也可能是卖了一个品种去买另一个品种，这要求我们对市场机会的选择要有比较大的把握，否则，随便地放弃手中的机会，去捕捉新的热点，整天买来卖去，最终的效果可能还很差，可能我们整年交的手续费比我们一年下来赚的还要多，如果我们做的不好，亏损的话，那真是整年就白辛苦了，所以我们在做这样的选择时要特别地谨慎，千万不要干骑着黑马找黑马的傻事，而实际情况是这种现象很普遍。

二、卖是主动的，而不是被动的

有关这一点，首先我要说买也是主动的，而不是被动的，我们特别把卖单独起来解释，就是因为基于这样一个事实，即很多人都说自己买得好，但是卖不好。其实我们认为这里面最主要的原因就是当我们大多数人去买的时候，总是比较积极主动地寻找买的理由（包括基本面和技术面的东西），且我们一般都会在比较可靠的数据或者说法的前提下才作出买的决定，这种决定的正确程度，特别是对于一些中长期看好的股票来说是非常高的，只要我们有一定的耐性，最终总能赚钱；但是卖就不一样了，因为通常我们一般人由于能力和水平有限，很难从股票的基本面和技术面上找到我们需要的比较准确的卖点，他们可能会指明我们应该卖了，但是绝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对不会告诉我们怎么卖才比较合理，在这里我们把卖分为两类：

1. 被动的卖，就是说我们所作的卖的决定并不是我们所愿意的，而是我们不得不采取的行动。比如说我们上面所提到的“急于用钱，不得不卖”和“回避风险，必须止损”就是两种比较典型的情况，而这两种情况并不是最差的，应该说还是比较明智的选择，是符合我们实际需要的选择，它们本身具有主动的一面，要求我们主动地根据实际情况采取果断的措施加以解决，在被动的卖当中，最坏的一种情况就是，我们由于前期判断错误或者处理错误已被深度套牢，一方面解套的希望非常渺茫，遥遥无期，另一方面我们在此时却发生信心动摇或者受到资金期限的压力，不得不卖，或者失去坚守的希望和信心，才决定卖的时候，通常都是最悲惨的结局，不仅亏了大量的金钱（可能原有的资金的一半以上），而且也失去了大量的时间和机会，更要命的是我们可能因此失去了对股市的信心，从此一蹶不振。所以说我们在从事证券投资时，一定要设法避免或者妥善处理好这种对元气杀伤力最大的情况，在国外证券期货市场常有“一单足以致命”的说法就很形象地说明了这种被动的“卖”的严重危害性，而有关这一点，恐怕也只有真正吃过亏，上过当的人才会有比较深刻的体会，才会明白纪律的重要性。

2. 主动的卖，就是说我们处于一种非常主动的局面，说白了，就是处于一种赚钱、赚大钱的状态，首先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们没有亏钱的压力，其次，压力小，我们就可以很耐性地等待更大机会的到来，再次，由于我们始终处于赚钱的状态，我们还可以比较从容地退出来把握其他的机会等等，实际上我们上面所提到的实现投资目标的卖就是非常主动的状态，在这种主动的状态下，我们可以心情比较愉快地把我们的投资计划调整到更好或者顺利出局，再从容地选择另外的投资机会，这样我们就处于一种良性的循环当中，如果我们始终坚持这样的做法，那么谋求我们在证券市场的投资每年的复利增长就应该是一件比较可行的事情了，这就是我们要努力做的一件事情，谋求主动，主动才有我们生存和发展的机会，主动的买和主动的卖是相辅相成的，主动的买是主动的卖的前提，证券市场上的股份是流通的，我们每天都可以自由地买卖，由于许多人对于股票的买卖都显得比较随意，怎样来判断我们（买）卖的正确性就成为我们的一个问题，为了帮助大家更好地（买）卖，因此我们在此对于正确的卖下这样一个定义：凡是能够实现预定投资计划目标的（买）卖，我们都认为是正确的（买）卖，也请大家在实际操作中用这个标准来衡量自己操作的好坏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　股票买卖的关键点

一、选择合理的买卖点

首先，买点的确认实际上也就是我们的投资成本的多少，我们把买卖点独立起来讨论，就是因为这个问题对我们来讲实在是太重要了，因为如果我们能够控制好成本，那么我们就不至于出现太多的令我们自己承受不了的亏损，这样只要时间许可的话，我们投资获利的概率就相当大，因为我们可以很从容地等待行情来临的日子，不至于被迫出局。

其次，卖点的确认实际上分为两方面，一方面是我们对于预期投资目标的实现，也就是说，一旦大势上涨，达到我们预计的点位，我们就可以顺利地出局，又或者我们再次分析之后预计情况还会进一步好转，我们就可以相应地调高我们的目标价位；另一方面就是大势发展的方向与我们预计的相反，也就是说我们对于大势的方向判断失误，南辕北辙，那么我们按照预订的计划达到目标的可能性就微乎其微，此时我们惟一正确的选择就是尽快地选择一个合理的价位退出，实际上也就是我们通常所说的止损点，这是我们不得不选择的卖点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为我们不是神仙，始终是可能出错的，错了我们就要认错，否则就必然会出现被套牢的局面，还会损失时间和再次投资的机会，但是对于这个卖点的确认就不像我们定目标位那样简单了（其实准确目标位的确定也不简单，这里只是指我们的心理预期而言）。

下面我就把我自己所总结的一个非常实用的买点的选择方法通过一系列的图表来给大家做一个说明。

二、常用指标确认最佳买卖点

（一）常用指标对于买卖点的确认

其实每种指标都会有确定买卖点的作用，指标实际上就如同我们使用的武器，每种武器造出来都是有一定杀伤力的，十八般兵器，样样可以伤人。同理，这些指标也具有帮助我们找到关键的买卖点的功能，武器在不同的人手中发挥着不同的作用，而对指标掌握的好坏也决定了我们能否从市场获得比较好的收益，换言之，我们的投资收益不佳，不要怪指标不好，或者说指标不灵，主要原因在于我们掌握不好，我们还没有吃透指标的精髓，我们希望大家扪心自问，我对于一个指标到底知道多少，概念、公式及指标的来源等等我们搞清楚了吗？我们敢肯定地说，大多数人在这方面做得并不好，可以说很不好，下面我主要通过移动平均线（MA）、KDJ 指标和相对强弱指标（RSI）来说明买卖点的选择，帮助大家加深一些对指标的认识：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 移动平均线，就是将每天的成交所形成的由收市价或者每天的平均价所在的点位连接成的一条平滑的曲线。MA 的计算方法就是求若干天的市场价格（通常采用收市价）的算术平均。天数是 MA 的参数，10 日的移动平均线常简称为 10 日线，同理我们有 5 日线、15 日线等等。MA 最基本的思想是消除股价随机波动的影响，寻求股票价格波动的趋势，它主要包括以下几个特点：追踪趋势、滞后性、稳定性、助涨助跌性、支撑线和压力线的特性等等。MA 的使用，最常见的是 GRANVILE 法则，下面我们再把 GRANVILE 法则和我自己的理解通过一些图示展现给大家，帮助大家掌握：

(1) 平均线从下降开始走平，股价从下上穿平均线；股价上升远离平均线，突然下跌，但在平均线附近再度上升；股价跌破平均线，并连续暴跌，远离平均线。以上三种情况均为买入信号，在实战当中，我们可以选择快线（比如说 5 日线）上穿慢线（比如说 10 日线）的交叉的点位作为我们对买点的选择。

请参看下图 6－2 中原油气（0956）A、B、C 三个方框内的数据均满足上述第一个条件，均构成最佳的买点区域，更明显的就是我们所指出的 10 日线上穿 20 日线和 30 日线，出现快线上穿慢线的现象。

请参看下图 6－3 首钢股份（0959）的走势情况，图中 A 框内就是上述平均线的第二种买点的情况，而在 B 框内我们可以很明确地标出具体的买卖价位，而且同样在这里也出现了快线 10 日线上穿慢线 20 日线和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30日线的情况。

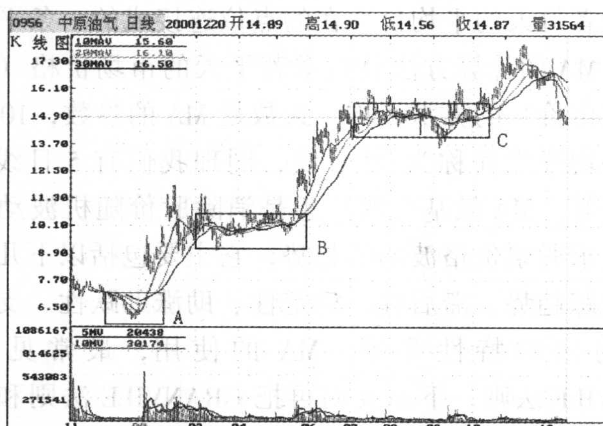
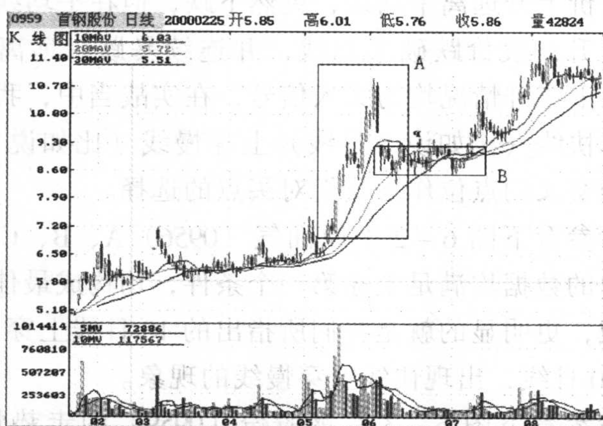


图6－2　中原油气（0956）的日线图



6－3　首钢股份（0959）的日线图

请参看下图6－4深方大（0055）的走势情况，图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中A框、B框均符合上述均线第三种买点的情况，而C、D点则是比较理想的买入价位。

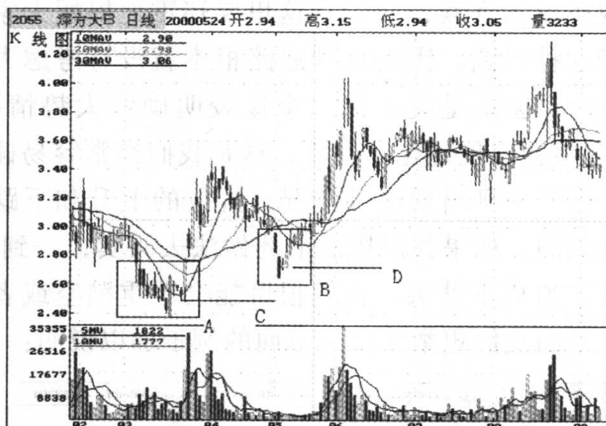


图6-4 深方大（0055）的日线图

2. KD指标，KD指标的中文名称是随机指数（STOCHASTICS），是由GEORGE LANE首创的，KD是在威廉指标（WMS）的基础上发展起来的，所以KD就有WMS的一些特性，在反映股市价格变化时，WMS最快，K其次，D最慢，在使用KD指标时，我们往往称K指标为快指标，D指标为慢指标，K指标反应敏捷，但是很容易被用错，D指标反应稍慢，但是稳重可靠。KD的应用主要从几个方面考虑：KD值的绝对数字；KD曲线的形态；KD指标的交叉；KD指标的背离等。

（1）KD值的绝对数字，KD的取值范围都是0～100，通常的说法是80以上为超买区，20以下为超卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区，其余为徘徊区，根据这种划分，自然便得出了这样的买卖结论：KD 值大于 80 时卖出，低于 20 时买进，其余观望或者守候，我们在这里要郑重地提醒大家，尽快纠正这种思路，因为这种思路根本就没有考虑大势的因素在内，也就是说，在一个比较明确的大势情况下，KD 值常常会出现钝化的现象，这是我们经常容易碰到的情况，而且一旦出现这种情况，价位的上升和下跌都是非常巨大的，如果我们按照上述做法去买卖，一到 80 以上就卖，20 以下就买，我们很可能会严重踏空或者深度套牢，下面我们想举两个这方面的例子加以说明：

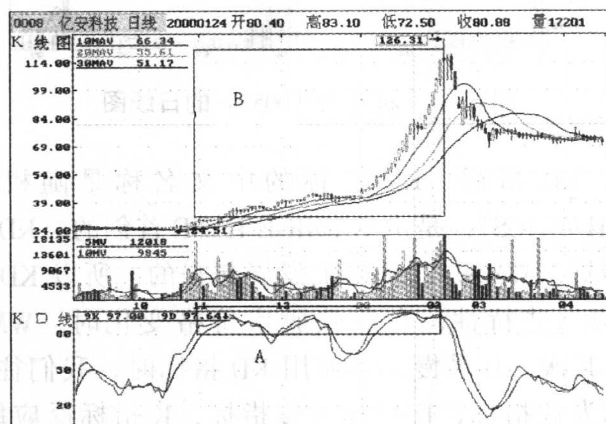


图 6－5　亿安科技（0008）从 25 元左右上升到 125 元左右的情况

从图 6－5，我们可以看出，A 框内是 KD 值的变化情况，B 框内是股票价格的变化情况，当股票价格在 25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元左右时，KD值就已经超过了80，如果我们此时卖出，我们只能得到很小的一点利润，而指标在此处发生钝化，在B框内的价格变化从25元左右涨到了125元左右，价差高达100元，这样的踏空，少了四倍的利润空间，我们如果不感到十分的窝心就怪了!!!

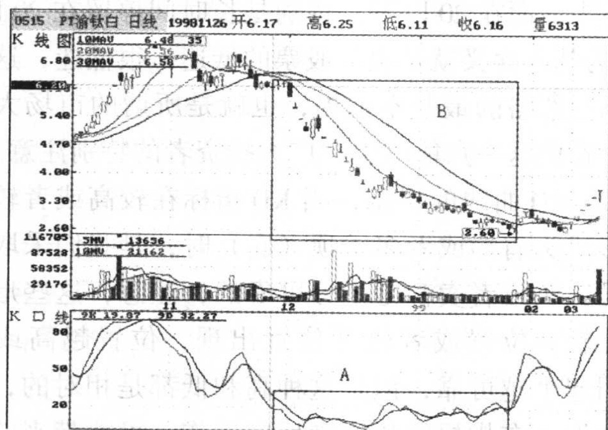


图6-6 PT渝太白(0515)1998~1999年度的走势情况

在图6-6中，我们可以看出，A框内是KD值的变化情况，B框内是股票价格的变化情况，当股票价格在6.2元左右时，KD值就已经低于20，如果我们此时买进，我们将面临着从6.2元到2.6元的大幅下跌的风险，下跌幅度高达58.06%，市值下跌了一半多，如此，我们将被深深地套牢在其中，这种风险我们能够承受得了吗?!

其实大多数股票在强势中都会发生指标钝化的现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象，可以说我们上面两个图中所指出的情况是我们经常都会碰到的，所以，对于KD值的使用不要简单地停留在80以上和20以下这种非常粗糙的使用定律上，因为我们更不能忽略的一点就是KD值在80以上，特别是长时间停留在80以上的基本含义就是代表着股票的强烈的上涨势头，而在20以下，特别是长时间停留在20以下，KD值的基本含义就是表示股票的低迷，很低迷，这些是我们不能忽略的最基本前提，也就是所谓的市场大势的问题，希望这一点能够引起广大投资者的特别注意。

(2) KD曲线的形态，当KD指标在较高或者较低的位置形成头肩形或者多重顶（底）时，是我们采取行动的信号，买或者卖都是十分可靠的，注意，这些形态一定要在较高位置或者较低位置出现，位置越高或者越低，用起来越可靠，但是这种高和低都是相对的，一旦判断错误，在指标钝化区域反向操作，可能带来的副作用也是十分巨大的，具体情况类似于我们上面所讲的两个示例，在此我们就不再一一举例。KD指标的曲线，我们也可以画趋势线来指明KD的趋势，引入支撑线和压力线的概念，有关这一点，我们在此只是给大家提个醒，具体情况请大家在实践当中注意，而买卖点的确认就是我们在上述的价格区域内根据我们的经验加以选择，可能还会有比较大的差异，原因就是钝化现象，但是只要我们坚持在这种区域内做选择的话，就不会错到哪里去。

(3) KD指标的交叉，K与D的交叉使用来确定买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖点的方式与前面所讲的移动平均线（MA）的使用方法大体一样，即K线上穿D线买进，反之，卖出。但是K与D的关系就如同股票价格与MA的关系一样，也有死亡交叉和黄金交叉的问题，不过这里交叉的应用情况比较复杂，还附带有许多条件，其实关键问题就在于我们必须特别注意我们上面所提到的钝化现象，要知道，在钝化的情况下，指标的上交叉和下交叉都不管用，或者说管用的时间很短，可能只是一个很小的反弹或者回调，而这种反弹或者回调我们根本就很难控制，买卖的点位都非常不好把握，需要我们反复实践，找到哪些情况可以用，哪些情况不可以用，然后区别大势发展的情况，运用于实践。我们在下面举一个例子来说明这一点，其他情况请参见MA的使用。

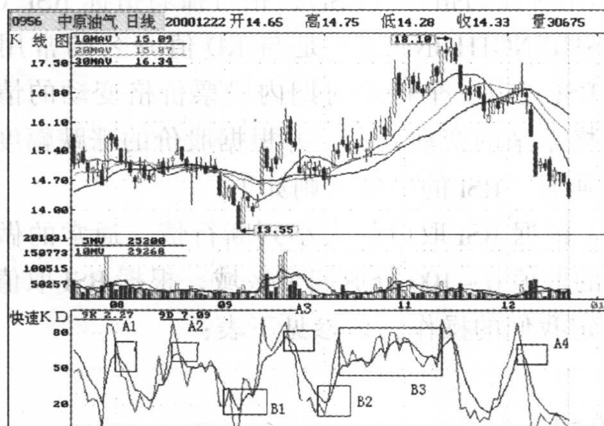


图6－7 中原油气(0956)在2000年的一段走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上面图6－7中，我们可以看到，在A1、A2、A3、A4框内都是K线下穿D线的情况，这种卖出信号是比较有效的，而在B1、B2框内都是K线上穿D线的情况，我们根据这种信号买进也是获利匪浅的，但是我们也会遇到B3框的情况，即K线在很短的时间内反复地上穿和下破D线，如果我们此时跟着这种信号走，就势必会出现乱套的情况，几次下来，连我们自己都晕了，赔了大量的手续费不说，如果价位选择不好，出现来回斩仓的情况，我们的亏损也会比较大，所以我们说，在实际操作当中，不管是KD指标还是其他的指标，虽然都有其优势的一面，但也都有其不可避免的弱点，如何避免这些弱点给我们带来的不便是我们在指标使用中首先要解决的大问题。

3．相对强弱指标（RSI），相对强弱指标RSI（RELATIVE STRENGTH INDEX）是与KD值齐名的常用技术指标。RSI是以一个特定时期内股票价格变动的情况来推测价格未来的变动方向，并根据股价的涨跌幅度显示市场的强弱。RSI的应用法则如下：

（1）根据RSI取值的大小判断行情，通常的做法是将RSI的取值0～100分成四个区域，根据RSI取值的大小来决定我们的操作，请参见下表：

表6－1

RSI值	市场特征	投资操作
80～100	极强	卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续上表

50～80	强	买入
20～50	弱	卖出
0～20	极弱	买进

上表6－1列出的只是一般情况，我们想在这里给大家提个醒的地方，还是指标的钝化和大势的方向问题，请参看上面我们有关KD指标的使用中有关注意钝化的情况，RSI不同的地方就是，当RSI的数值长期保持在50以上时，我们可以把这种市场称为涨势市场，是值得买进的市场，反之，当RSI的数值长期保持在50以下，我们可以把这种市场称为跌势市场，是值得卖出的市场，这是基本前提，我们在这种前提之下来运用上述规则才会比较有效。

（2）从RSI的形状来判断行情。当RSI在较高或者较低的位置形成头肩形和多重顶（底），是我们采取买卖行动的信号，这些信号一定要出现在较高位置和较低位置才比较可靠，出错的可能就越小，形态学中有关这类形状的操作原则，这里都适用。而且把趋势线用在RSI的图中也是可以适用的，所得出的支撑线和阻力线都是我们可以使用的，只要趋势不便，这些支撑线和阻力线附近的位置就是我们最好的买卖点位，请大家根据实际情况加以使用。

（二）背驰信号常常指示关键的买卖点

1．KD指标的背离，简单地说这种背离就是股票价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格与 KD 走势的很不一致，甚至是相反，当出现背离现象时，通常也就是我们采取行动的最好时机，具体地说，当 KD 指标在高位与股票价格形成背离时，是我们最佳的卖出机会，反之，则是我们的建仓良机。请看下面的图示：

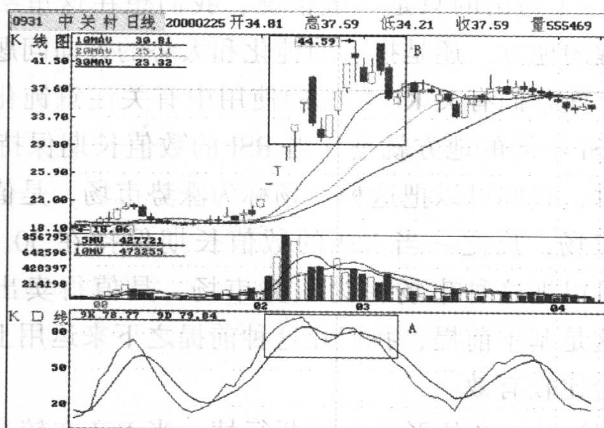


图 6-8　中关村（0931）在 2000 年 2 月的行情中所出现的 KD 指标与股票价格的顶背驰

从上图 6-8 中，我们可以看到，在 2000 年 2、3 月间，中关村（0931）发生了一次非常明显的顶背驰，我们根据这种现象来卖出我们的股票，是我们回避在该股票上的风险的一个比较好的途径，事实证明，时至今日（2000 年 12 月 22 日），该股票的价格已经从当时的 45 元左右下降到目前的 25.43 元，降幅达到 43.5%，如果我们当时退出，我们可以回避的风险至少也在 30%，而且我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢得了大量的时间和机会来捕捉 2000 年的其他行情。

2. 从 RSI 与股票价格的背离方面来判断行情，RSI 处于高位，并形成一峰比一峰低的两个峰，而此时，股票价格却对应的是一峰比一峰高，这叫顶背驰。股价这一涨是最后的衰竭动作（如果出现跳空，就是竭尽缺口），这是比较强烈的卖出信号，我们必须要赶快选择合适的价位卖出；与这种情况相反的就是底背驰，RSI 在低位形成两个依次上升的谷底，而股票价格还在下降，这是最后一跌或者说接近最后一跌，是可以开始建仓的信号。相对而言，用 RSI 的背驰信号来研判行情的转向成功率比较高。下面我们举两个例子来说明这一点：

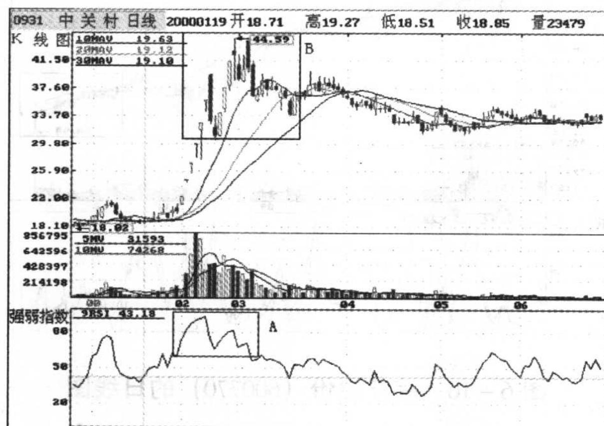


图 6-9 中关村（0931）在 2000 年 2 月的行情中所出现的 RSI 指标与股票价格的顶背驰

从上图 6-9 中，我们可以看到，RSI 指标也发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了与KD指标一样的顶背驰，股票价格创新高，但是RSI数值却反而降低，这种反常现象的发生同样也是揭示了大势方向的改变，而且两种指标都反映出同一种信号，其可靠性是非常高的，我们在实际使用当中，应该在我们拿不准的时候，通过指标之间的相互印证来证明我们结论的可靠性。

在下图6－10中，综艺股份(600770)在2001年元月出现一个底背驰，这预示着该股票在2001年应该有一个比较大的上升行情，至于到底正确不正确，请大家验证。

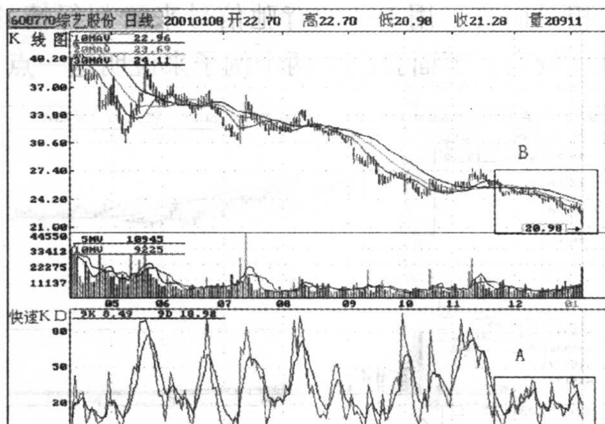


图6－10 综艺股份（600770）的日线图

三、区域法决定最佳买卖点

这也是一种比较简单的运用方法，也就是说，我们可以通过历史成交的一些价格所形成的区间来对股市的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来短期发展或者中长期发展作一个预期，原来历史上所达到的一些高低位很自然地就成为了我们判断行情、判断股票价格预期的一些非常重要的参考价位，下面我们通过一些例子来说明这个问题：

1．区域的确定

所谓区域就是指股票价格在一定的时间内所运行的区间，在这个区间内，由于该股票的价格始终处于量变阶段，价格的波动是有一定限度的，而这个限度的高低点之间的距离就构成了这个区域的大小。当股票价格的变动处于这个区域时，我们便可以根据这些高低点来决定我们的买卖价格，而这就是我们所指的区域的概念，也是我们研究区域的关键所在。

2．区域的分类

根据区域变动的不同，我们把区域的分类归为两类，即量变区域与质变区域，所谓量变区域就是指股票价格的变动范围大致在20%以内，时间停留比较长的一个区域，在这个区域内，由于股票价格长时间在一个相对固定的范围内波动，所以我们可以根据其区域内的高低点来决定我们的买卖价位，直到这个区域被有效突破为止；而质变区域就是变动范围通常都超过20%，上限不定，或难以预测，时间短，发展快，股票价格的上升或者下跌都存在比较大的幅度，很难控制一个比较好的买卖价位，所以我们建议大家如果对价格质变所产生的高额利润有兴趣或者要回避价格质变所带来的巨大风险，最好在原先的量变区域就要做一些合适的处理，否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，对于外围的散户投资者来说，最容易犯的错误就是追高杀低，买和卖的风险无形中都被严重放大。请看下图6－11，让我们对质变区域和量变区域加深一些认识：

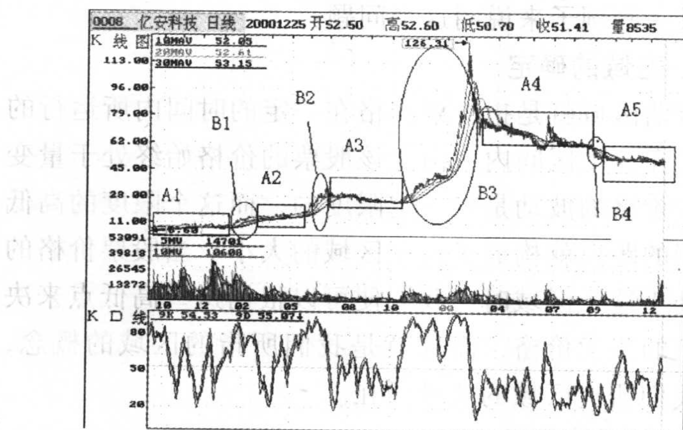


图6－11 亿安科技（0008）的日线图

从上图6－11中，我们可以看出，在图中方框A1、A2、A3、A4和A5内，股票价格的波动范围比较小，而且时间相当长，占整个股票用时的2/3以上，这些都是属于量变区域；我们可以在方框的下部买进，而在方框的下部卖出，但是方框被突破的情况另算；在图中圆圈B1、B2、B3和B4内的部分都属于质变区域，这种区域一旦发生变化，便在短时间内很难回到原先的区域，而且这种质变区域的价格范围是相当大的，时间变化也是相当快的，由于它们处在快速变化当中，它们的高低点是相对的，很不固定的，非常难以把握，很可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前两天的低点，在一个较短的时间后，变成了高点，或者还有更低的点出现，令我们分不清楚哪个才是真正的高点，哪个又是我们要找的低点。

3. 区域内买卖点的确认

区域的划分主要请参看我们前面有关区域的定义，我们在此就不详细谈，我们相信经过大家实践摸索之后所得出的结论对大家更有帮助，如果有什么搞不懂的，重新回到定义，不过区域的划分远没有我们在上图中所标示的这么简单，因为区域内有区域，区域外还有区域，区域的突破有时还很难识别，大家也不要乱画区域，这样就必然会把买卖点弄错。实际上如果我们把区域确定之后，买卖点的确认就相当简单了，结论就是：在区域内，在区域的上部卖出，而在区域的下部买进。请看下图：

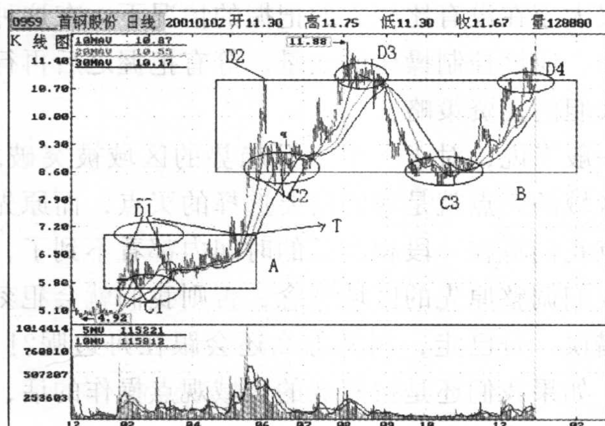


图 6－12 首钢股份（0959）的日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由上图6－12，我们可以看到，首钢股份（0959）从上市以后形成了两个主要的买卖区域A和B，因此我们根据区域买卖的原则，对于买点的选择，可以选在区域的下面由C1、C2和C3所在的区域；而对于卖点的选择，我们可以在这两个区域的上面D1、D2、D3和D4区域选择，如果我们把最高点和最低点予以忽略的话，是比较容易找到一个适合我们的相应卖出高位或者买入低位的。

4．区域被突破后买卖点的确认

一旦发生质变，股票价格通常也就会脱离原来的价格区域，重新寻找新的平衡区域，这种原先价格区域被突破的现象就是区域被突破的概念。我们在上面图中圆圈内的区域就是方框区域被突破之后所形成的质变区域，而这种区域的大小和时间是很不好掌握的，所以我们建议大家在没有比较大的把握的情况下，在这种区域内操作，应该控制操作的数量，等有把握之后再行制订比较大胆的投资策略。

一般来说，对于一个上升趋势的区域被突破之后，原先区域的高点就是我们所要选择的买点，而原先区域的低点我们将在一段相当长的时间内都看不到了，这就需要我们调整原先的区域概念，否则我们就会犯刻舟求剑的错误，舟已走，剑又怎么还会跟在舟边呢?！也就是说，如果我们还是按照老的区域观点操作的话，我们将不得不严重踏空！

而对于一个下降趋势的区域被突破之后，原先的低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点就是我们的最佳卖点，因为这个低点可能就是我们将来相当长的一段时间内的最高点，所以如果我们此时不卖，我们可能面临严重套牢的危险。比如说，我们在图6-12中所标出的T点就是一个突破点，虽然它又是前一阶段的最高点，但是形成突破之后，这个最高点就成了新的突破区域当中的最低点，相应的例子还很多，请看下图：

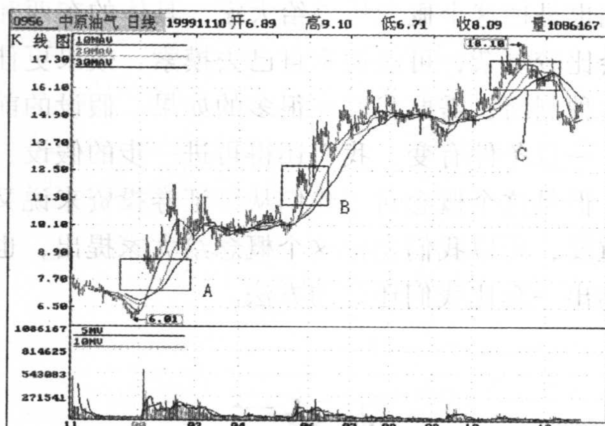


图6-13 中原油气（0956）的日线图

在上图6-13中，我们可以看到有三个区域，其中A和B是成功的突破区域，而C是失败的突破区域，当形成突破区域A和B时，我们可以选择的买点是很明确的，也就是A和B所在的区域，而且我们要注意的就是，这种买点的出现是很短暂的，不会给我们留下很充分的时间，我们必须比较果断地采取相应的对策才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，但是卖点的选择就比较困难，需要我们根据实际情况，在大势的停顿之处作出选择，而如果我们判断失败，出现C区域的情况，我们又买进了，那么我们就不可避免地就被留在了目前的高位，由于大势的方向没变，所以我们应该不会出现大的亏损，但是应该看到我们此时买入的成本是比较高的。

对于区域突破的确认，是最难作出的判断之一，我们在此也是把这个概念传递给大家，具体的东西和判断方法会比较复杂，可能大家自己去摸索，效果更佳，因为做这种判断，需要我们在很多的如果、假设的前提下给出，一旦条件有变，我们还得再进一步的假设、如果等等，但是这个概念对于我们从事证券投资来说又是相当的重要，所以我们先把这个概念给大家提出，也许您能总结出一套比我们还好的方法。

附录二
确立基本的投资思路

给外围大户

我们的处境：作为外围大户，我们其实只不过是大散户而已，我们相对于这个庞大的证券市场始终还是显得比较被动，我们无法做到有力的护盘和一定的造势，因此，我们比较容易出现对象选择错误、价位选择错误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和时机选择错误，因而总是显得比较被动，但是我们也有主动的地方，即我们可以比较主动地选择有利于我们的投资对象、投资价位和投资时间，并根据情况的变化作相应的调整使之不断朝着有利于我们的方向发展。为此，我们特制订如下的可行性投资思路和相应的投资计划：

由于我们资金和股票的调动权始终在我们手中，这也就是我们最主动的地方，千万不要因为市场的变化"无常"而放弃这种主动权，这样我们就非常容易会陷入难以自拔的被动当中，只不过要很好地利用这种主动权来谋求我们的主动地位非常不容易，我们必须首先要明确以下六点：

一、坚持"不是有利头寸，就是活的资金"的取胜思维

我们必须明确只有做到"不是有利头寸，就是活的资金"，我们才可能始终在这个风云变幻的证券市场中获得自己的主动地位，为此，我们所做的一切努力都是围绕着这个中心点来进行的：可靠的分析系统的建立、合适的投资目标的制订、相应的投资原则的坚持和严格的纪律性的执行等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、明确的投资目标的确立

没有目标就无法行动，就缺乏方向性。我们必须根据市场和自己的实际情况制订一个比较合适的投资目标，并在既定的投资目标的指导之下，制订我们的投资计划和一些基本的投资原则，并根据实际情况的变化加以修正，逐步实现我们的投资目标。并且针对实际发展的情况，对投资目标进行调整。

三、达到目标的可行性思路

我们达到目标的基本可行性思路就是：根据市场的实际状况和我们的具体情况（通常是立足于中长线投资的基本思路），只要我们能在一年内很好地把握一到两个机会，同时将我们避免不了的错误尽量加以控制，并尽量避免犯一些不必要的错误，我们就有可能始终处于亏小赚大的主动状态，基本的年投资目标就极有可能顺利完成。但是在执行过程中，我们会不可避免地遇到各种各样的问题，由于我们的目标和风险承受能力各不相同，分析和处理问题的方式也不相同，因此，我们必须深刻地意识到我们自身的能力培养是我们成功地把握各种机会的关键，是我们完成整个思路的前提保障，具体就是：内在的兴趣和悟性、良好的耐性、严格的纪律性和坚定的信心等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、客观的分析系统的建立

知己知彼，百战不殆。对市场和对自己的客观分析是我们处理一切问题的根本所在，因此，我们必须逐步建立一套客观实用的分析系统来为我们的决策提供依据，做到对市场的大势和涨跌情况等了如指掌，对自己的目标和风险承受能力等心中有数，并对后市的发展可能性做比较客观的判断，如此我们才可能真正理性地处理所遇到的问题。目前我们已建立了自己的一套比较客观的分析系统，基本能对市场情况作比较客观的分析，犯大错的概率已得到了比较好的控制，同时实践也证明我们具有赚大钱的能力，我们面临的实际上是如何好好加以利用的问题。

五、基本的投资原则的建立

俗话说：没有规矩，不成方圆。我们处理问题总是按照一定的原则在进行，即使一开始没有原则，我们也会逐步建立一套原则，否则我们就是在拿自己的血汗钱开玩笑，就避免不了亏大赚小的局面，所谓证券市场的投资原则具体地说就是：

1．投资对象的选择原则。

2．买入原则。

3．卖出原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 资金分配原则。

(以上参见本书有关章节)

六、严格的操作纪律性

我们操作资金就如同带兵打仗，光有好的思路、好的目标和好的原则是不够的，根据我们理性分析的结果，按照我们的目标和风险承受能力做出相应的严格处理，使我们真正能够处于亏小赚大的局面是绝对必要的，因此，严格的操作纪律性是我们在投资过程中所必须遵守的，是不可缺少的。

总之，以上有关投资思路的形成及其实现的六个方面是我们在证券投资乃至实业投资中都必须贯彻始终的基本要点，也只有通过耐心地完成这六点，我们才有可能在这个风云变幻的证券市场真正实现“不是有利头寸，就是活的资金”的取胜思维，从而谋求我们在证券市场长久的主动地位，取得投资的成功！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

股市赢利的关键点

* 不是有利头寸就是活的资金
* 追涨杀跌：顺势而为的具体表现
* 成功：简单道理的深刻理解和有效运用!!!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　取胜思维

证券市场风云变幻，但决不是无章可寻，市场发展有其内在规律，因为一方面所有的质的变化都不是空穴来风，均有其酝酿过程；另一方面所有的质的变化均会留下比较明显的盘面痕迹，因此，我们要做的就是睁大我们的双眼，仔细观察分析市场的动态，根据市场运行规律和我们的投资目标及时采取相应的处理措施，在以下基本的取胜思维指导之下来操作：

一、不是有利头寸，就是活的资金

为了能够做到这一点，我们必须要树立以下思维方式：

1．单向性思维：股票投资的成功要求低买高卖，决定了不管大势是牛或熊，只能做牛股的思维，因此我们做股票必须要学会寻找市场的底部或顶部，才能够在这个市场上谋求生存和发展。

2．底部的形成一般有两种，包括熊市底部（长期熊市之后形成的底部）和牛市底部（相对底部，突破前期阻力位形成）。

3．顶部的形成也有两种，包括牛市顶部（长期牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、坚信盘面反映一切

1．对盘面起作用的因素必通过其各自不同的方式体现在价格之上。

2．山雨欲来风满楼。

3．真正的变化在盘面上留下的是明显的痕迹。

四、建立一套高准确度的判势系统是我们整个投资活动成败的关键，通过这套系统，我们可以发现：

1．大势的现阶段状态确定。

2．大势的方向变化。

3．大势的强弱变化。

4．大势的变化时间。

五、根据判势系统的客观结论，我们可以及时地作出反应，根据已有的既定原则决定：

1．是否做单。

2．做单的价位和数量。

3．做单的时机选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、将偶然性变为必然性是我们坚定信心，真正耐心地等到胜利的那一刻的关键

当大势存在时，发生质变是必然的，但发生的时间和强度却具有较强的偶然性；当我们的投资行为的主体是中短线行为时，要求我们对这种质变发生的时机和进出的价位拿捏得非常准确，但实际情况是在这种漫长的从量变到质变的过程中，真正闪光的只有一小段时间，而当我们整天想抓这一小段时间作为投资的主要时间段时，实际上我们命中的概率是非常低的，但当我们将整个过程耐心地做完时，这一小段时间必然处在整个过程之中，必被我们所抓到，此时，我们的成功就变成了一种必然。

当然我们也不排除有人对这种短线时机把握得比较准，在这种情况下，投资的获益率就会大大提高，整个投资资金处于一个高速扩张的地步，这也就是有些资金采取短线操作的思维，但这一点只有极少数对盘面非常熟悉的人或者所谓的市场庄家才能做得到。但真正大智大勇的投资成功是通过不断扩大规模和稳健的收益率水平来达到的。也就是说，100 万要获利 100 万，收益率要达到 100%。而假如我们把投资的规模扩大到 1000 万，收益率达到 10% 即可，这一点正是一些市场庄家所采取的投资思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，通过以上思维，才能有效地确认我们所持的股票是否有利头寸，一旦发现我们的有利头寸不再有利时，应及时退出，保住盈利，减少亏损，如果我们无法确认到手的是不是有利头寸或者对大势发展的前景不乐观时，应尽量把握多一些现金，以便等待合适的时机重新进入。

七、确信分散投资是控制损失，提高投资的准确度，增加成功概率的有效措施

分散投资的目的是为了增加成功的概率，提高投资的准确度，而不仅仅是为了分散风险，控制损失：

1. 通过分散投资，我们可以将每笔投资（特别是资金大的情况下）的亏损控制在 1%～5%以内，使得我们资金所承担的风险大大降低，而抗风险的能力却大大提高。

2. 通过分散投资，扩大了我们的投资领域和准确率，使用我们的投资趋于理性，达到在“鱼塘里捕鱼”的良好状态，从而最大限度地实现我们的利润目标。

八、通过金字塔式的方式建仓，增大投资收益

我们必须建立一套金字塔式的建仓策略，努力使得我们所做的股票具有牢固的“根”部，特别是资金大的情况下，“根”部一牢固，操作起来就非常主动，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每当我们面对不利局面时，受损害最大的是“点”，而我们大量的资金始终处于获利的局面，如此对于我们及时地退出，保住盈利和减少亏损，保持良好的精神状态，重新寻找新的投资机会，尽最大可能实现我们的投资目标是非常有利的。

第二节　股市的胜算

根据《汉语大词典》的解释，胜算的含义应该是能够取得胜利的计谋和安排，那么所谓稳操胜算就是指稳稳地取得足以制胜的计谋，其实胜算仅仅这样解释似乎单薄了点，因为其中“算”的概念除了包括计谋的含义之外，还应该可以包括这样的一些含义：取得胜利的把握和可能性，以及为取得胜利而进行的比较细致、精确和肯定的计算，而且我们通过这种计算对于未来能够取得最终的胜利基本上做到了心中有数，我们也只有在比较可靠的胜算之下，才会采取可能在一般人眼里算是比较“大胆”的举动来参与竞争或者比赛等等，其实这种“大胆”在胜算的前提之下是再正常不过的事情了。

其实，在现实当中有关胜算还有一种比较中性的解释就是胜利的概率或者说对胜利结果的估算值。比如我们常说的：有多大胜算？就是对我们最终赢的概率有多大的一个问题，通常我们会要求胜算的概率要大于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

80%或者更大一点才会真正比较积极地介入一件事情，而有关这一点的胜算的利用几乎贯穿于我们每个人的终生，因为我们在自己的一生中总是在不断地要在人生的方向问题上作出选择，而在现实当中我们又不得不为每天所要干的事情作出主动或者被动的选择，这些都牵涉到我们赢的概率问题，体现得最为明显的就是我们在下棋、打牌或者做游戏时每前进一步都要对可能带来的赢的概率有多大作出判断和抉择，说到底，这些实际上都是胜算问题，同样道理也适用于我们的证券市场的投资，也就是说我们在进行证券投资时必须要时刻注意对我们的分析、决策的胜算的概率事先作出比较可靠的判断，然后再在这种胜算的前提之下进行我们的具体操作，最终取得投资成功的概率就比较大，这也是我们从事证券投资所必须深刻意识到的一点，下面我们就影响证券投资胜算的主要方面进行一些分析。

在证券市场中，由于我们进行的是直接的资金投入，而且买卖的进行全部都是通过电脑撮合成交，交易的手续简单，成交的速度快，一旦我们作出买卖的决定，我们只需要按几个键就可以完成整个买卖过程，因此，决定我们能否取得较好的投资收益的主要就是我们的投资决策当中各种胜算的成分到底有多大？而不是具体的交易系统本身，具体来说主要就是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、宏观面的胜算因素

宏观面的胜算因素也就是指我们在进行投资决策当中，要把宏观经济和宏观政策因素考虑在内，因为如果我们能够及时地把握住宏观经济的发展动向和宏观经济政策的倾向，使得我们的投资策略与之相符合，不违背经济发展的规律，顺应政府经济政策的要求，我们的胜算自然就大，也比较容易最终获得比较好的投资收益，比如说，我们国家许多人在证券市场的发展初期，抓住了国家积极地发展证券市场的政策动向，顺应市场的发展，投资当时并不被大家看好的证券市场，结果在后来的证券市场火爆的日子里迅速地发家致富就是及时地把握了宏观面的胜算因素。具体地说，宏观面的胜算因素主要包括：

1. 政局的稳定，主要是看领导人对经济发展的重视程度。

2. 国家政策，主要是经济政策（包括货币政策和财政政策等等），重视投资环境的改善和经济的发展。

3. 国家经济的快速发展，GDP 的稳健增长等等。

结论：经济的发展是一切的基础，它将从根本上拉动各行各业的需求和发展，具体的企业当然也不例外，而各行各业的发展又会进一步推动经济的发展，使国家走向繁荣，它们是相辅相成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、基本面的胜算因素

基本面的胜算因素的核心实际上就是指的价值投资法，我们研究证券基本面的因素主要就是要设法找出其内在的投资价值所在，我们可以通过具体证券所处的行业特点、其本身的业绩和资产状况、市盈率、公司的股本结构以及有关的分配方案、折价率等等对其内在价值作出基本的判断，从而决定我们的投资策略，具体地说就是如果我们能够通过对基本面因素的分析找出被市场低估的证券并加以投资的话，我们就应该稳操胜算。

1. 股本结构合理。一般流通盘小，国有股含量低的企业，市场化运作程度高，容易受到市场的认同，我们国家的“三无”概念股个个都曾有过很好的市场发展走势就是个明证。

2. 良好的财务指标，偿债能力强、资本结构合理、经营效率高，有较好的盈利能力等等。这里主要指与它们相关的各种数据有较好的表现，包括流动比率、股东权益比率、主营业务收入增长率以及净资产收益率等等。

3. 市盈率低。这个指标不是绝对的，针对不同的行业，“低”和“高”都是相对的，但是总而言之，市盈率低意味着股东回收投资成本的年限较短，值得投资。

4. 良好的分配方案。除了转增另当别论之外，任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何形式的分红都是利好，送红股、派现均无例外，甚至配股方案在我们国家通常都被认为是利好的题材。

5. 有较大的折价率等等。当投资对象的价格低于其价值时，这种对象的投资价值是显而易见的，它们之间的差价越大，也就是被市场扭曲的程度越大，越具有投资价值，从1999年和2000年的市场情况看，我们国家近期出现这种现象的品种只有一个就是证券投资基金，而且有的时候证券投资基金的折价率高达20%以上，特别符合巴菲特的价值投资理论，这也正是国内很多大机构，尤其是保险公司的资金大量买入证券投资基金的关键之所在。

结论：对于企业基本面因素好坏的判断主要取决于上面这些因素的好坏，因此我们在作基本面因素分析时，要特别注意从中找到一些比较好的因素来作为我们投资的依据，另外一般基本面的分析结果比较适合中长线投资，对于短线投资判断比较准确的买卖价位比较难，在操作当中要注意控制，以免犯追高杀低的错误，如果上述几个因素能结合起来使用，效果应该更佳。

三、我们自身的胜算因素

有关这一点主要就是指的自身的内在的因素才是决定我们最终能否取得投资成功的关键，具体地说就是我们在进行投资时必须首先对我们自己进行全面的了解，了解我们的目标、我们的风险承受能力以及我们自己掌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握技术指标的能力等等，从这个角度看实际上我们自身的因素才是决定我们最终成败的关键，对宏观面和技术面这些因素的分析是否客观、准确和及时等等也都取决于我们自己的分析能力，所以说我们自身的胜算因素就是指的如果我们能够在投资决策之前对自己的目标和风险承受能力以及我们分析处理问题的能力都比较清楚的话，我们所作的投资决策最终取得较好的投资收益的把握就比较大，也就是俗话所说的知己知彼，百战不殆，这句话也说明了我们取得成功的胜算因素较大。

1. 对自身的正确认识。其实主要是自身实力和自身能力的问题，一方面每个人的实力都有限，过高地或者过低地估计自己的实力很容易产生小脚穿大鞋，或者大脚穿小鞋的问题，难受或者跌跤实属正常；另一方面，有关自身的能力问题，我们在下面专门谈一下，这里就不多说。

2. 对市场的正确认识，具体地说就是指对市场规律的认识，由于证券市场是一个动态变化的市场，我们在其中很容易晕头转向，认识到市场的规律，把握住大势的方向，才能够为我们正确解决市场问题提供可靠的依据，这也就是我们研究市场规律的关键。

3. 良好的把握机会和控制风险的能力。我们面临的证券市场是一个机会与风险并存的市场，如何既要控制风险，又要把握好机会是摆在我们每一个从事证券投资的人面前的难题，一方面把握机会既要求我们对市场上存在的各种投资机会逐一进行分析，从中挑出适合我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们投资的对象，还要求我们把握好这些机会，最终获得投资收益；另一方面控制风险，既要求我们对自己的风险承受能力有比较深刻的认识，还要求我们对市场风险的大小做好具体的分析，针对我们自身的实际情况，才有可能控制好风险。

结论：知己知彼，方能百战不殆，实际上这也就是我们上面所讨论问题的核心，我们再把这个问题用下面一句话来加以总结，得出我们自身的胜算因素就是：在知己知彼的前提下，主动把握市场机会，主动控制好市场风险，才能赢来百战不殆的美好结局。

四、几个简单的取胜思路

我们在证券市场投资，最终的目的还是要赚钱，但是证券市场风云变幻，总是令我们捉摸不透，总的来说，困扰我们的因素可以归结为两类，一类是原因因素，也就是我们通常喜欢问的“为什么……（会发生)?”这一类的问题；另一类是结果因素，也就是我们通常喜欢问的“为什么……（会这样)?”这一类的问题，下面我们就针对这两类问题进行一些讨论，帮助大家更深刻地认识到为什么股市总是弄得我们一头雾水：

通常来讲，股票价格变化的原因总体分为内部和外部两方面的原因，一方面内部的原因可以简单地归结为：新项目，分红派息，重组和业绩等等；这类的原因如果不是通过一些企业的高层，或者证券监管部门的内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部是无从确认的，且这类原因公告前都属于内部消息，是《证券法》明令禁止的行为，直接有关人士根本就不能讲，而非直接人士讲的可信度又无从印证，这样我们就很难采取进一步的行动，这怎么会不令我们苦恼呢？另一方面就是外部的原因，而外部的原因又可以分为两类，一类是行业性因素，比如说，前段时间原油涨价对该行业的企业中原油气（0956）等企业就是一个利好因素，但是对于用油的企业诸如茂炼石化（5302）等企业来讲就是一个灾难，这类的因素对于长期从事该行业的人来讲，应该不难察觉到，另一类主要就是政策性因素，比如说《证券法》的出台，严格地讲，这类的因素如果我们坚持跟踪政府的报道就不难发现其中的线索，因为每个政府政策的出台都有大量的铺垫和宣传工作，现在二板上市的呼声又日益高涨，相信这只是一个时间问题，抓紧时间寻找二板的企业是我们目前应该把握的一个投资机会。但是所有这些原因都需要我们长期认真地关心才有可能真正做得到，而能做到这一点的人也并不多。

还有一个问题就是当我们知道一个比较明确的事情之后，那么这样的“原因”能够产生什么样的结果，常常也弄得我们非常苦恼，比如说，前两年连续七次的降息，本来通常认为都是比较利好股市的，但是当时对证券市场并没有产生良好的刺激作用，而1997年香港回归更是被一些市场庄家利用为出货的良好时机，股市也就是在这个时候进入了一个萧条的时期，至今还没有很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好地恢复过来，而这种行情对于普通的中小散户而言是具有非常大的杀伤力的，这样的“原因”，这样的“结果”，怎么能够不让我们苦恼呢?!

说了这么多，那我们根本就无法从股市投资获利了?答案是否定的，因为有几个比较简单的取胜思路，如果我们能够用心去掌握一下的话，是很值得我们重视的：

1.不熟不做

也就是说只选择我们自己熟悉的行业，熟悉的企业进行投资，因为通常我们对这些企业的现状及未来发展比较了解，再加上我们对自己的资金股票状况能够有一定承受能力的话，我们也就基本上处于一种大框架下的知己知彼，那么即使我们对证券市场的具体股票的投资价位把握得不是很好，我们也会具有比较好的耐性来完成整个投资过程，盈利面是比较大的，实践当中，有相当一部分人，特别是一些大的投资机构或者做实业投资的人，就是采取这个道理来投资证券市场的，他们中大多数人的投资收益都是还可以的。

2.投资对象选择，可以定位在基金、大机构的持股以及一些权威杂志和专业人士的推荐上

现在我们可以从上市公司的前十名股东中找到一些大机构的身影，也可以从定期公布的证券投资基金的组合结构中了解其所投资的股票，通常这些股票都是经过这些机构的专门人员调查研究和反复挑选的结果，应该说都具有比较可靠的投资价值，如果我们自己选择股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的能力比较差，我们在投资对象的选择上直接从这些对象中挑出几个来做应该是没有什么大问题的。

3. 投资时机的选择，反向思维和数人头

在一些大的时机把握上，这种大的时机区别于我们日常买卖股票的时机，对日常的小的价格波动能够承受或者不予理睬，那么利用证券公司的股民人数指标来反向选择我们的买卖时机是完全可行的，因为当证券公司人数众多，大家都在拼命地筹集资金买股票时，通常这种买卖时机都显得有些过时，特别不容易掌握，且这种时候往往是一些机构大户能够顺利出货，兑现盈利的大好时机，而当股市清淡，成交稀少时，多数人都已处于亏损状态，都不愿意出售手中的股票，换句话说就是此时的股票比较值钱，是值得我们购买的，但是由于愿意出手的人比较少，因此要在这时的价格区域买进大量的货也是非常不容易的，总而言之，反向思维，根据证券公司人数情况来做反向操作。

4. 跟高人做或者请人做

在现实当中，我们总是能够碰到一些投资效果比较好的人，只要这些人没有道德品质上的问题，不断地请教他们，或者简单一点，就请他们帮助自己做，显然就是一条捷径，实际上我们做实业投资时，多数都是这样做的，厂长或者总经理，我们一般都是请一些专家来担任，为什么，我们在从事证券投资时不可以这样做呢?!显然可以，但是这里需要我们把握的关键之处就在于：一是这种人没有道德品质上的问题；二是确实有能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，如果我们在进行证券投资时，能够深刻地理解和领会“胜算”一词的重要性的话，我们就会在投资的过程中始终考虑在稳操胜券的前提下进行决策和操作，如此我们最终获得成功的概率就比较大，同样道理也适用于我们在实业领域的投资和决策，这也就是我们在本书中所提到的胜算概念，希望能对大家有所帮助。

第三节　追涨杀跌：顺势而为的具体表现

“追涨杀跌”（以下简称“追杀”）是证券市场中最常见的现象，是顺势而为的必然结果。市场上大多数人每天都在谈论它，或不知不觉地应用它，一方面觉得这个道理不错，是市场的运行规律，但另一方面在运用时却总是太慢了或太快了，以至于总是吃亏，甚至吃大亏。那么，如何才能避免在“追杀”中出现的一些问题呢？下面我想首先从“追杀”的概念谈起：

一、什么是追涨杀跌

“追杀”行为实际上指的是我们无法预料事情的发生而采取的一种事后补救行为。由于市场上势的存在，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

故可以令到我们在错过"头班车"的情况下，及时地赶上下一班车也不至于错过赚钱甚至赚大钱或亏小钱的机会，且我们中大多数人始终是一般人，决非神仙或超人，无法赶上第一班车是正常的，或即使茫然中搭上了，也极有可能浑然不觉地下来，故当我们真正意识到错过了"头班车"时，及时地追赶下一班车便成了必然的行为，如此也就造成了市场上的"追杀"现象，在一定阶段内甚至会走向某种极端。

二、证券市场中"追杀"现象产生的原因

1. 从大的政治、经济环境上看，当大的政治、经济环境处于萧条和衰退时期时，大部分企业也必然会在相应时期内受到影响和制约，此时人们往往急于退出或处于观望状态，因而杀跌现象大量存在；当大的政治、经济环境处于复苏和发展时期，市场上充满了机会，大部分企业都会相应时期内得到迅速的发展和扩张，人们纷纷看好后市，急于并敢于入市，由此产生了大量的追涨现象。

2. 从企业的基本面上看，强者恒强、弱者恒弱必然存在，由于各个企业所处的行业不同，企业的基本状况（包含财务状况、管理状况、发展状况、市场认同状况和总股本及流通盘大小等等）不同。因此，市场上各个企业的发展极不平衡。一般而言，当某个企业处于发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展时期，财务状况、管理状况良好时，企业通常会持续高速发展，在相应的时期内，我们必然会深刻感觉到强者恒强现象的存在，从而引发大量的跟风买盘出现；相反地，当某个企业处于衰退或没落时期，财务状况，管理状况不断恶化时，企业通常会持续地走向没落，在相应的时期内，我们对该企业的发展便充满失望，纷纷抛掉手中的股票，结果造成杀跌现象，由此而引发的崩盘将令企业的发展更加雪上加霜。

3. 从大盘和具体个股的走势上分析，市场总是在一定时期内不断向好和坏的方向发展，换言之，即市场上的“势”必然存在。不管大盘或具体个股在发展当中其相应的横盘期到底有多长，当量变进行到一定阶段时，质变必然发生。

4. 以我们许多人通常所用 5 日均线上穿 30 日均线或下破 30 日均线作为留追单或抛单观望的根据（当然其中不乏用错指标的例子）来分析，实际上：

（1）当 5 日均线上穿 30 日均线时，通常会出现由于基本面开始向好和盘面向好，引起人们普遍关注，导致人们纷纷追进（包括市场主力），高价持股，从而继续上穿 30 日均线成为必然，此时若继续持有该股票，通常都会有更大的收益。故许多人会追高买进。

（2）当 5 日均线下破 30 日均线时，这极可能是由于市场主力不再看好该股票，纷纷离场所引发的大量的主动性抛盘造成的。这种现象一旦出现，也意味着该股票价位将继续下跌。因此，如果我们继续持有该股，便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不太明智，故许多人开始纷纷地抛掉手中的股票，导致了“杀跌”现象。

三、如何正确理解证券市场中追涨杀跌的含义

追涨杀跌实际上是追涨势、杀跌势而不是追高价、杀低价。因此，我们在市场中进行追涨杀跌时，应注意以下几点：

1．势的方向：正确地分析出市场上势的方向所在是我们在证券市场生存和发展的关键。有关这一点的至理名言就是我们通常所熟悉的“顺势而为”，所有的分析都必须建立在对势的方向分析之上。

2．价位：决不是好股票什么价位买进都赚钱的概念。买进价格实际上就是我们的成本，入市价位的选择问题就是成本控制问题，它的好坏将直接影响到我们的信心和耐性，有时会造成我们在买到黑马时只赚小钱甚至赔钱的尴尬局面。如果这种局面出现，要想在市场上获胜必然是一句空话。

3．时机：主要指根据我们的投资理念和投资目标按照市场的发展规律来确定相应的时机。因此，可以说在尊重市场规律的情况下符合投资理念和投资目标的时机选择才是真正符合不同性格人的操作方式。由此才能给我们带来真正的获利和减少不必要的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、最后我想再谈谈追涨杀跌在现实生活中的实例

追涨杀跌现象决不是在证券市场上首次发生的，也不是在证券市场上的独有现象。在现实生活当中早就有具体鲜明的写照，下面我将用一些成语具体地说明这一点：

1. 追涨者：正说为锦上添花；反说为贪得无厌等等。

2. 杀跌者：正说为墙倒众人推；反说为雪上加霜，树倒猴狲散等等。

总之，“追杀”现象是顺势而为的具体表现，实际上又是人性的具体表现，只要有人的地方，无论是股市或现实生活中，就必然会有“势”的存在，顺势而为是市场的永恒真理，从这个意义上看，出现“追杀”现象也是最正常的市场现象。正确地理解和运用“追杀”现象才是我们少犯错误，战胜市场，谋求稳健收益的关键和前提。

第四节　知己知彼，百战不殆

一个比较可行的投资计划应该是在知己知彼的前提之下作出的，能否严格地执行纪律，关键也取决于这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，所以我们想就这一点再做一个详细的分析。

证券市场如同战场，虽战事无硝烟，但其背后所隐藏的激烈竞争的程度丝毫不亚于战场，我们把证券市场与战场的角色作一对比，结果大致如下：市场上的投资者相当于战场上的战将；资金相当于部队；咨询机构或有关专家相当于作战参谋；消息相当于情报；敌人就是我们的交易对象（后面无形的交易对手）；市场就是战场。

一、“己”主要包括以下内容

1. 性格：投资证券市场除了要有浓厚的兴趣之外，我们更需要较高的悟性，在坚定的信心指导之下，保持良好的耐性，执行严格的纪律，始终以客观理性的态度来对待和处理市场变化。

2. 目标及风险：在投资之前，我们必须要明确自己的投资目标和风险承受能力，一方面不同的目标其风险系数是不一样的，我们选择目标的同时也意味着我们接受了相应的风险压力；另一方面明确的目标和风险承受能力直接决定了我们的具体做法。

3. 资金状况及资金分配原则：主要是指一方面我们要始终对自己的资金和头寸状况有清楚的认识，以便面对市场变化，及时合理地调整头寸和资金持有比例，最大限度地实现投资目标；另一方面分散投资的主要目的是为了增加成功的机会，而不仅仅是为了分散投资的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险，因为投资的对象一多，投资领域就宽，命中率自然比我们投资在单一对象上要大很多，这样做实际上并不能有效地降低风险，只是由于投资量的减少而使得我们在单一对象上的亏损也相应地减少，同样要赚很多也不可能，而且资金的分散的同时还分散了我们大量的精力。另外，如果仅仅是为了资金的安全，我们就应该把资金放在银行，但是这种安全性也是相对的，因为通货膨胀的存在会导致我们的货币贬值，数目上虽然有保障，但实际价值可能已经降了许多，即存银行并不保值，而且随着国家利息税的征收和通货膨胀的存在，我们存在银行的资金还会不断贬值。

4．选股原则：（请参见第六章）

5．做单原则：坚持做势不做价，由盘后判势系统和即时判势系统根据盘面变化的情况及时地产生买卖指令，并及时地反映合理的买卖价位，从而第一时间进入或退出市场，做单指令的发出全部出自判势系统，而不是我们的主观臆断，真正体现顺势而为的含义。

6．建仓及退出原则：不是有利头寸，就是活的资金，如此我们才可能始终在市场上保持我们的主动地位。

二、“彼”主要包括以下内容

1．整个市场及其运行发展规律：一方面市场总是在一定势的状态下运行和发展；另一方面市场中具体对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象之间既相互独立又相互影响。

2．单一市场的庄家特点及运行规律：每个市场的庄家均有其不同特点，实际操作中切忌生搬硬套，应具体问题具体分析，针对不同的情况作不同的处理。

3．特定股票的现行状态：具体的股票主要通过已有的各种数据来反映它的状态，状态的存在和变化会通过已有的各种因素（时间、价格和数量等等）反映出来，事物的变化，尤其是任何质的变化都不是偶然的，必定是建立在一定的量变的基础之上，我们应根据市场的这个特点来区分不同股票的不同状态并作相应的处理。

4．后市发展可能的运行路径及相应的操作策略：市场的发展虽然总是存在两种截然不同的可能性，但是这两种可能性的大小在不同的点位并不相同，我们应对这一点有明确的认识并采取相应的措施。

总之，由上面的分析得出“知己知彼”主要包括如下内容：一方面知“己”是指认真分析自己的性格是否适合证券市场；明确自己的目标及所承担的风险；随时了解自己的资金状况，不随意更改资金分配原则；选股原则若达不到80%的准确度，需及时修改；做单原则是长期实践的结晶，但是只有严格执行才有可能收到良好的投资效果；另一方面知“彼”是指明确市场总是在一定势的状态下运行和发展，我们要始终对市场的状态做到心中有数；不同庄家的目标和做法虽然都有所不同，但他们在最大限度地谋求利润是一致的；我们必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要实事求是，具体问题具体分析，认真分析股票的运行规律及现行状态，忌主观想象；对于后市的发展要有相应的应变措施。

总之，我们要想在证券市场上谋求生存和发展，就必须要对自己和市场有充分的认识，实事求是，一切从实际出发，按市场规律办事，认真分析自己的实力和市场的状态，忌主观想象和侥幸心理，以“不是活的资金，就是有利头寸”作为总的投资指导思想，根据我们的投资目标和市场的变化及时地调整做法，力争总是处于“在鱼塘里摸鱼”的状态，那么我们最终获取持续稳定的高效益将成为必然。

第五节　成功：简单道理的深刻理解和有效运用！

现实当中，我们总是对成功人士非常羡慕，有关各种成功人士的自传和传记在市场上一直是非常畅销的书籍，可是翻开这些书籍，我们可能只能看到有关他们的苦难经历和刻苦努力，但是书中所包含的一些有关成功的简单道理常常被我们忽略，因为这些道理实在太简单，我们似乎没有理由不懂，事实就是我们中确实没有几个人做得到：韩信忍辱负重，跨下穿裆；岳母刺字，精忠报国；我们党所提出的“星星之火，可以燎原”等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等这些道理都不复杂，可是这些故事从古至今广为传诵，已经足以证明这些简单道理的很不简单，所以我们说，成功是简单道理的深刻理解和有效运用，下面我们就成功，特别是有关证券市场的一些简单的成功道理做一些深入的探讨：

一、要成功就要敢于尝试

1．从来就没有什么救世主，命运始终掌握在我们自己手中

我们许多人常常将股市的失利归罪于政府、交易所和股评等等，其实这已说明我们还不真正懂得：

（1）政府的意图：让国家的企业通过上市得到一个较好的可直接融资的渠道来发展，而企业的发展同时也必然带动国家经济的发展，而国家经济的发展又带动整个国家向前发展，从这个意义上讲，证券市场的发展是件利国利民的大好事，国家一定会长期搞下去，而且会想方设法保持证券市场的繁荣和稳定。

（2）交易所的职能：制订交易规则，保证交易在公平、公正和公开的基础之上顺利进行。

（3）股评：股评在任何时间、任何场合更是为自己都披上了“不负责任”的外衣，通常的做法就是推荐一大批的股票，再加上一些可能、也许之类的模糊字眼等等。

虽然他们都希望证券市场的发展顺利进行，但是他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的主要目标都不相同。

首先就是政府救市，政府开办股市的主要目的其实是将企业推向社会，让社会来帮助企业发展，这已证明政府已无力来承担企业发展的重负，政府救市意味着要把这个刚刚放下背负了多年的包袱再背起来，这怎么可能呢？所以说，政府救市纯粹是我们一般股民自欺欺人，一厢情愿的幻想而已。1997年的“七一”香港回归和2000年的“七一”股市回调不仅政府没有救市，而且还被一些庄家当成出货的良机，我们许多人至今仍被深深地套在其中，难道这样的教训还不足够吗?！还不足已证明政府救市论的荒谬吗？

其次就是消息是一切，我们知道真正起作用的是准确及时和可靠的消息，而我们由于自身的种种缺陷，一般都难以对消息的准确性、及时性和可靠性等等作出良好的分析和判断，但我们许多人仍然愿意把宝押在这些有欠准确、及时和可靠的消息之上，如此怎么可能带来良好的操作效果呢？其实我们大多数人的消息来源是朋友、股评和证券公司的工作人员等等，我们只要仔细加以分析，就可以看出：假如我们的这些朋友并非来自一些管理的高层，假如这些股评只是“云游和尚”，假如说这种工作人员只是证券公司的一般工作人员，他们凭什么来保证消息的准确、及时和可靠呢？什么也没有，我们又怎样才能相信他们的所言呢？其实，真正起作用的消息往往我们一般股民总是最后才知道，而此时股价可能已一飞冲天，我们又该如何加以利用呢？所以说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

踏踏实实地干，不断提高自己对盘面的理解和分析能力才是关键，消息的使用只有当我们已建立一个良好的过滤系统时才可以好好加以使用，而且当我们认为消息决定一切时，实际上也就否定了自己的能力，这无疑是一种非常无奈的选择！

再次就是股评，其实当股评身着“不负责任”的华丽外衣出现的时候，且不论他们的水平如何，由他们所制造的氛围中已经充满了陷阱，他们并不是神，也常常犯错，可他们中多数人对自己的错误只字不提，对说对的却大肆宣扬，如此片面的做法带来误导是必然的结局，更何况他们中许多人为了保住自己的饭碗而去迎合不切实际的股民时，失败已然刻在他们和相信他们的股民身上，这样的股评我们能相信吗？但只要我们仔细一看，周围这样的人可能还不少呢?!，也难怪许多人因此而不断亏损。

还有就是难以琢磨的庄家意图，我们许多人总喜欢空谈或到处打听所谓庄家意图，整天瞎琢磨这种不可能得到准确答案的问题，而忽略盘面的根本变化，不相信自己的判断，而真正的庄家又怎么可能让自己的真实意图暴露于公众的眼皮之下？而那些信口就谈庄家的人又何从获得准确的消息呢？这种舍本求末的做法难道不应该引起我们的反思吗？我们在这样的状态下操作效果能好吗？其实真正的控盘力量也就是所谓庄家出现时不可能不在盘面留下任何痕迹，为什么我们不睁大自己的双眼去努力发现这些现象呢？能力暂时不行没有关系，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们可以少做点，慢慢加以提高，最终我们总能从盘面发现许多我们可以利用的现象。

总之，命运就在我们自己手中，及时地放弃不切实际的幻想，对于我们树立正确的投资观，理性思维，始终保持自己的主动地位至关重要，归根结底一句话：从来就没有什么救世主，决定权始终掌握在我们自己手中，用好它，我们的前途才可能一片灿烂。

2. 要成功就要敢于尝试

成功从来就不是一蹴而就的，成功的路上充满荆棘和坎坷。一方面真正成功的人总是敢于不断尝试，能经受失败考验的人，只有他们面对失败能沉着冷静地分析自己的失败原因，及时地找出问题所在，理性地处理问题，从失败中站起来，走向成功；另一方面我们要成功，也一定要敢于不断尝试，不要怕错，错是难以避免的，错了可以重新再来，只不过错了一定要改，要注意回避或防范，特别是注意不要再犯同类型的错误，如果怕错而不敢试、不愿试或总犯同样的错误，那么我们就只能在梦中品尝成功的滋味或看着别人成功，自己永远没法达到成功。

其实我们买卖股票也是这个道理，证券市场是个多变的市场，只要我们加入其中，我们就不可避免地要犯错误，事先意识到这一点，对于我们及时地发现和处理改正错误，并有效地避免再犯同样的错误非常有好处，相反，如果我们错了，又不能及时地发现和处理的话，就不可避免地会陷入到一种非常尴尬的境地，在证券市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场上的具体表现就是被套牢，越做越怕，最终对自己、对市场都丧失信心。比如说，1999 年底大势低迷之时，许多人买的股票都被严重套牢，整天唉声叹气的人随处可见，更有不少的人发誓说，一旦回本，则远离这个市场，从这个现象我们可以看出，许多人已经害怕了，根本都不敢再尝试买卖股票，那么在证券市场上谋求较好的投资收益就只能是句空话。

当然，尝试绝对不是乱试，胡乱地买卖所带来的后果是非常严重的，许多散户进行买卖时总是缺乏必要的准备，表现在买卖总是非常随意，且总是买在高位，而卖在低位，这就非常可怕了，这种情况用通俗的话来形容就是成本很高，但收效甚微，是很难带来较好的投资收益。

总之，要成功就要敢于尝试，但是尝试不是乱试，里面包含着胆大心细，不断努力和风险控制等等的内容，这是我们必须要注意的，也是我们在成功的道路上必然会经历的。

二、成功是简单道理的深刻理解和有效运用

1. 做就不要怕，怕就不要做

我们在证券市场上经常会遇到有的人在大势低迷时当众发誓：要是回了本，就再也不做股票了。而实际情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况却往往事与愿违，似乎我们总也回不了本，还越陷越深，结果是越怕越做，越做越亏，而且亏得愈来愈多，最终还是无可奈何地沉迷于股市，难以自拔。

其实，只要我们仔细考虑清楚以下几件事情，就不至于如此了：

（1）我们为什么要做股票？

（2）我们最怕出现什么状态？能否进行适当的防范？

（3）我们对市场了解多少？对自己又了解多少？

（4）我们有无一个能让自己信服的赚钱方案，能否严格执行？

（5）如果做错了，能否及时发现并果断加以改正？

假如说以上问题我们都能处理的比较好的话，我们就不存在不敢做的问题，同样也不存在怕得要命，却又不知道如何防范的问题，归根到底，要做（股票），就要做到心中有数，才不会怕；要怕，就要找出怕的问题所在，如果我们根本没办法解决，那就不要做，或者找能帮助自己的人来做，免得亏得不明不白，因为如果我们总是处于怕的状态当中的话，我们就永远做不好，而只有知己知彼，我们才不会怕，也只有在不怕的情况下做我们才有可能最终取得证券市场的投资成功！

2．成功是简单道理的深刻理解和有效运用！

首先，我们来讨论一下到底什么是成功？不同的人对于成功都有他们不同的说法：对于商人，“成功就是我们赚了钱……”；对于学生，“成功就是我们顺利地考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上了……”；对于谋仕途者，“成功就是我们当了官……”……总而言之，成功就是我们达到了目标，但是我认为成功其实还包含着许多其他的含义，因为只有包含着这样一些道理的成功才是真正的成功，下面我用一些简单的字眼来表述：

*成功是“简单”道理的深刻理解，并将之严格付诸于现实！

*成功是成熟意识的实现！

*成功是对风险和利润的双重考虑的结果！

*成功就是我们买到了好股票，并且至少把我们想赚的钱都赚到手！

*成功就是我们觉得自己行，并且是真的！

*成功就是我们懂，并且是真的！

*成功就是我们找到了好的帮手、好的合作伙伴……

*成功就是我们能及时地发现和果断地把握机遇！

*成功就是我们觉得自己长大了，事实也是如此！

*成功就是我们对自己有信心，并且这种信心不是盲目的！

*成功就是我们有耐心，要知道成功的路上……

*成功就是我们能做到知己知彼……

*不断的成功就是我们善于不断地进行有效的投资。

*成功就是他人成功所走过的路，我们再用自己的方式走一遍，所以真正的成功者最善于的就是学习和模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仿，并且吸收其中的精华，找到开启成功之门的金钥匙……

*成功就是虽然我们矮，但是我们知道并且已然站在巨人的肩膀上。

*成功就是我们逐步建立了自己的优势，并且这种优势是别人没有的或者比不上的。

*成功就是我们最终达到了目标……

……

通过上面这些表述，我们会发现其实成功的范畴是相当广的，而且成功在每一个人的心里都有着不同的含义，以证券市场为例：由于我们每个人对股市和对自己的认识都是不同的；我们每个人对于股市上错误和正确的理解也都不同；而且我们每个人承受风险的能力和看利润的眼光相差甚远；还有就是我们每个人的性格、耐心、悟性和纪律性乃至操作水平等等更是大相径庭，因此，我们每个人的目标和做法都是不同的：有的人亏一点就受不了；有的人赚几毛、一块就觉得满足了；有的人赚了十元、八元还嫌不够……原因就在于我们大家对于成功的理解都是有所不同的；走自己的路才有可能真正找到我们自己所需要的成功，模仿别人，实际上意味着我们必须完全接受别人的理念和做法，否则就很难学得像，而要走别人的路，达到自己的成功就必须对别人的所作所为和所想都领会透彻，然后再逐步加入自己的东西，这也不是一件简单的事情，总而言之就是，成功对于我们每个人来说都有不同的含义，深刻地理解和认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识这一点对于我们从事证券投资是非常重要的，尽快地找到我们自己的目标，我们才有可能决定我们的具体做法，当我们的做法变得切实可行时，实际上我们距离目标的实现就不会太远了。

再来看看现实当中的一些成功者，他们主要的成功经验可能都是非常简单的，总的来说有以下几类：知善用人者胜，刘邦利用韩信一统霸业，刘备之用诸葛亮实现三国鼎立；知利用弱点者胜，金融大鳄索罗斯善于发现和充分利用一些国家的经济弱点，他曾经的杰作是利用泰国经济发展过快导致金融体系跟不上所产生的冲突攻击泰铢成功地引发了亚洲风暴，大赚其钱；知发扬优势、全力奋进者胜，盖茨在短短的几十年发展成为世界首富，其主要的成因之一就在于大力地建立功能齐全的微软操作平台等一系列优良的计算机软件服务体系，并在全世界范围内充分施展，不断加以改进，始终走在他人之前满足用户……

那么为什么我们说成功是“简单”道理的深刻理解和有效利用呢？从上面的表述和事例我们可以看出其实大凡成大业者并不是一些博士型的学识渊博的人物，也并非面面俱到的多面手，他们的成功道理其实都很简单，我们一般人也“懂”，但是我们的懂可能只是停留在表面的肤浅认识，并非深刻的理解或者根本做不到，因为刘备为了诸葛亮，可以不管恶劣的天气，三顾茅庐，看到诸葛亮在睡觉，可以耐性地等待，可以充分信任他，让他自由地调兵遣将，这些我们做得到吗？越王

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

勾践可以委曲求全，为了讨好吴王，可以尝其粪便，为了发奋图强，可以卧薪尝胆，这些我们做得到吗？……所有这些成功的人达到成功的道理并不难，可仔细一想，也绝不是我们一般人所能做得到的，当然还有天时地利等等诸多方面的因素，但这些都不是主要的，真实的问题在于我们究竟对于这些“简单”的道理是否真的吃透了，能否根据实际情况充分地运用好这些“简单”的道理，所以我们说成功是“简单”道理的深刻理解和有效运用。

另外，再次的成功也是一样，总是抱有侥幸的心理是很难真正获取成功的，否则我们将会不可避免地从过去或者现在的“成功”走向将来的失败！我们必须要深刻地意识到：

* 成功意味着无比的艰辛。
* 成功意味着良好的耐性。
* 成功意味着过人的悟性。
* 成功意味着严格的纪律。
* 成功意味着我们必须要做得比别人好。

……

这一切都是一般人所做不到的，所以真正的成功者总是少数，我们如果要想成为这些少数人当中的一员，就必须对一些非常“简单”的道理进行非常深入的理解，这种理解绝不是我们一般意义上的懂，而是能够有效地运用这些道理，通过这些“简单”的道理真正在实际当中取得我们所要达到的目标，这才是我们所说的：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功是“简单”道理的深刻理解和有效运用！

在股市上的成功也是如此，获利的过程表面上看起来非常的“简单”，简单到我们低价买了，高价卖出，整个赚钱的过程就实现了，而且操作的过程也很简单，特别是在目前电脑高速发展的时代，几个键盘一敲就搞定了，说白了，整个操作过程就是要解决三个非常“简单”的问题：买什么？什么时候买？什么时候卖？但是每个在证券市场有过操作经验的人都知道：要做好这三点可不是件简单的事，特别是要把这三点全都做好，顺利地完成整个操作过程，真正实现较好的投资收益更加不简单。

如果要一些证券市场的成功人士谈经验，许多人可能都会不约而同地谈到顺势而为这个非常简单的似乎人人都明白的道理，但是要做到顺势而为这四个字，没有对市场深刻的认识和理解，没有踏踏实实干事情的精神是绝对做不到的，比如说，我有些朋友在 1999 年年初都不约而同地买了华资实业这个股票，但是真正能够做到在 12、13 元左右建重仓买进并且持有到 23 元左右卖出实现较好收益的只有一个，究其原因，就在于我们已深刻地意识到这种状况（指华资实业 13 元左右的状态）是一个非常好的主升段的开始，所以我们才会一直耐心地建仓并持有到其主升段告一段落为止，诚然，从表面上看，这也就是一个低价买进，高价卖出的过程，但是只有真正经过这个磨难过程的人才会明白要成功地做到这一点有多难，除了要对市场的发展和对自己的情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（目标和风险承受能力等等）要有比较深刻的了解，即所谓知己知彼之外，还要求在实际当中能够承受各种不同的压力，如资金的损失、时间的漫长和信心的丧失等等，耐心地把握大势向好的发展机会，一旦出了问题，即出现大势判断失误或者买卖价格错误等等，要求能够及时地加以调整和修改，所有这些都不是非常简单而且容易做到的事情，所以我们说，在证券市场当中，成功更是简单道理的深刻理解和有效运用！

总之，深刻地领会这个道理（成功更是简单道理的深刻理解和有效运用!)，不管是对于我们处理实业投资当中的各种问题，还是对于我们处理证券投资当中所出现的各种变化都是非常有帮助的，许多简简单单、朴朴实实的道理都包含着非常丰富，而且很不容易做到的道理，深刻地领悟这些道理，对于我们谋求在实业或者证券投资上的成功都是非常有帮助的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

股市悟语

* 做股票就是做意识
* 低迷股市中存在巨大机会
* 证券投资：所有权和经营权集于一身的买卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 做股票就是做意识

一、股市的意识

意识在辞海的解释是高度完善、高度有组织的特殊物质——人脑的机能，是人所特有的对客观现实的反映，且这种意识对物质的反映是能动的，也就是说意识在物质发展过程中起着巨大的促进或者阻碍作用，换句话说，意识是物质高度发展的产物，是存在的反映，又对存在起着巨大的能动作用，在心理学上，意识是指自觉的心理活动，是人对客观现实的自觉的反映。

在证券市场上我们意识的产生过程如下：

——→进入股市——→遇到一系列的问题——→逐步加以解决——→在解决的过程中，对市场和对自己的认识逐步加深——→产生比较强烈和深刻的市场意识——→指导我们解决问题……反复循环，渐渐地我们逐步形成了比较成熟的投资理念和投资原则，并在这些理念和原则的指导之下，严格地进行操作，逐步实现我们的投资目标。

身在股市，我们可能会遇到一些什么样的问题呢？我们又如何加以解决？下面把我们在实际操作过程中所遇到的一系列问题写出来，以供大家参考：市场的具体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状况；我们的投资目标（怎样才算成功？有没有达到成功的可行性思路和可行性做法）；我们应该买什么；我们应该什么价位买或卖；我们应该什么时候买或卖？等等。

在我们不断解决上述问题的过程中，我们逐步形成了一些比较成熟的意识，并且在这些意识的指导之下，我们开始不断地取得一些比较好的成绩，下面我们把这些意识奉献给大家，希望大家能从中有所收获：无论如何，市场总是处于一定的状态之下，也就是说我们所处的市场是一个有势的市场；目标决定一切，我们必须始终明白自己的目标所在及如何才有可能达到自己的目标，尽快放弃有可能损害我们达到目标的行为，果断处理妨碍我们达到目标的问题；买什么？什么时候买或卖？什么价钱买或卖？……这些问题是我们不断要面临的一些基本问题，尽快总结出一些比较实用的原则来帮助我们处理这些事情，不要让这些问题缠绕我们，如果真的解决不了，不妨远离这个市场；如果我们能做到不是有利头寸，就是活的资金，那么我们就有可能在这个风云变幻的证券市场始终保持自己的主动地位，从而亏小赚大，逐步达到投资的成功！

良好的意识是指导我们在证券市场上进行投资的第一步，我们逐步形成对市场和自己的良好意识则是我们在证券市场上获得较好的投资收益的前提，而在这些良好的意识指导之下，及时地发现和改正我们的错误，形成一套良好的判势理论和操作系统，按照市场规律和我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们的投资目标，采取相应的投资策略和做法并严格执行是我们成功投资于证券市场的最可靠的保障！这也是我们投资于证券市场或者实业领域都必须具有的良好意识。

证券市场风云变幻，影响股市发展的因素众多，包括：社会的稳定、经济的发展水平、政府行为、交易所政策、证券公司的操作以及股评、经纪人等等都可能对我们的证券投资产生重大的影响，使我们遭受许多不必要的损失：金钱的亏损、时间的浪费、机会的错过、信心的丧失和耐性的失去等等。

同时还有许多苦恼总是缠绕着我们：为什么我们买不到黑马？为什么我们守不住黑马？为什么我们这么“贪”，结果造成到手的利润流失？为什么……所有这一切表面上看来都是由于我们的忽略所造成的，其实是我们的能力有问题，但是深究下去，我们就会发现：实际上所以我们做不到这些，主要是由于我们缺乏深刻的意识，缺乏一种对黑马及其特点的深刻的认识的意识，缺乏一种对黑马的发展可能性的深刻意识，缺乏一种对“贪”的深刻理解和处理的意识……所有这些意识都决不是一种对表面事物的肤浅理解，因为这种肤浅的理解无法真正促使我们的果断行动，它可能只是一闪而过就被我们的侥幸心理所坚决否定，它带来的是我们长久的损失和遗憾，使我们陷入一种不能自拔的恶性循环当中，因此我们这里说的是一种发自内心的深刻的意识，正是这种意识促使我们逐步形成对证券市场投资的正确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资思路，并且在这种思路的指导之下按照一定的原则严格地加以执行，逐步实现我们的投资目标。

二、下面我们将通过上述几个“简单”问题来进一步讨论我们所说的深刻的意识

1. 为什么我们买不到黑马？在我们讨论这个问题之前，首先得先搞清楚的是：黑马是什么？黑马的特点又怎样？如果我们对这两个概念性的问题本身就缺乏比较深刻的认识和理解，那么我们就无从产生“我们已经买到了黑马”的深刻意识，而且市场上这么多的黑马都没有我们的份或者我们只是在黑马上坐一下就被震下来了，那么这已经足以证明我们自己认识黑马的眼光大有问题，这种意识当中的意识我们又有吗？所以说，想买黑马，就必须首先要有这样的意识：先搞清楚黑马的概念及黑马的主要特点，再弄清楚黑马最有可能出入的地方，了解黑马可能的发展潜力……如果我们能顺着这样的意识逐步进行下去的话，估计不久我们就会发现真正的黑马了。

2. 为什么我们守不住黑马？我们所经常遇到的一个情况就是许多人在黑马腾飞之前，还是耐不住性子，忍受不了股市的暂时低迷，最终将手中的黑马股票全部进行了处理的情况，表面上看来这是一个非常令人遗憾的现象，但实际上我们可以看出，所谓耐不住寂寞和失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去坚守的信心主要是由于我们对黑马发展的特点缺乏充分的了解，而实际上正是对于黑马的发展特点的深刻意识使我们有信心和耐性守住黑马，即充分意识到黑马可能经历的痛苦漫长的发展过程，这是一个量变的过程，决不是一朝一夕的功夫，如此我们才有可能守得住黑马。而且这种现象的出现也证明了我们驾御黑马的能力还有很大的问题，必须努力加以提高，这样的意识我们又有吗？所以说，想守黑马，就必须有这样的意识：弄清楚黑马的发展特点及可能给我们带来的巨大利润，如此我们才会信心十足，耐得住寂寞、不轻易被震出局，直到成功的那一天。

3．为什么我们这么“贪”？“贪”本身并没有错，没有它，我们就永远赚不到大钱，但是这种“贪”绝对不是无限制、无理由的，“贪”要有“贪”的道理，一旦我们发现出了问题，及时地加以处理也是十分必要的，也就是说，问题主要出在对“贪”的问题的处理的深刻的意识上。

通过上述三个问题的具体讨论我们可以看出：意识、特别是对事物的深刻的认识和理解的意识是指导我们正确行动的关键因素所在，这种发自内心的深刻的意识是我们从事证券市场投资，谋求资金稳健增长不可或缺的关键，正是我们对证券市场的一系列比较正确和成熟的投资意识促使我们建立比较切实可行的投资目标，不断努力地寻找最大可能实现我们的投资目标的方式方法，并且严格地加以执行，直到我们的投资成功！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、做股票就是做意识

随着电脑时代的迅猛发展，股票买卖的过程变得越来越简单，我们最终将深刻地意识到：操作的简单决不意味着赚钱的简单，大家都在做股票，为什么一些机构大户总是盈利，而我们许多普通散户却总是为被套牢而烦恼，其问题主要就出在我们对市场和对自身有无深刻的意识上，这些机构大户不惜花大价钱来建立自身的人员、信息和资金的优势等等，并制订各种原则加以严格执行，这除了证明他们的理性和成熟之外，更说明了他们具有战胜市场的深刻意识，而反省一下我们自己，我们的优势又在何处呢？

做股票实际上就是选、买和卖的有机统一，而我们要做到真正的有机统一，没有非常深刻的市场意识是绝对做不到的，拿选来说，投资对象的选择主要是基于我们对该对象的基本面、技术面和与其他投资对象相互比较之后所形成的结果，是最终对其形成较强的投资意识后所付诸的行动，而买卖时机的选择更是在我们对市场状态的仔细分析及对我们自身的风险承受能力和对利润的期望值有了全盘的考虑之后所产生的对特定时机的强烈的买卖意识下的操作行为，因此，严格地说，做股票所经历的选、买和卖全部是在我们对市场、对所投资的对象形成强烈的投资意识下的具体操作行为，所以我们说做股票就是做意识，因此我们要做股票，就必须首先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对证券市场上的各种现象形成比较正确的认识，逐步培养起我们对自身的行为和对市场变化所产生的现象的比较深刻的市场意识，具体地说就是：

1．尽早地意识到我们在证券市场上到底应该干些什么？

2．尽早地意识到逐步提高对自己和对市场的正确的认识才是关键，埋怨别人是没有用的，因为亏损始终是由我们自己承担……

3．尽早意识到我们的失误所在，然后……

4．尽早意识到技术指标只是如实地反映市场的过去……

5．尽早意识到我们所追求的成功到底是什么？

6．市场上各种原则的制订和严格执行是强烈意识的结果……

……

可以说如果我们能尽早地对市场上的这些客观现象认识深刻一些，那么我们对于证券市场上的变化就能及时地产生一些比较深刻的意识，要知道，我们整天呆在证券市场上实际上就是在等待变化、发现变化和处理变化，对市场上的变化所产生的深刻意识正是我们及时、果断地处理问题的关键。

证券市场是股票、债券和基金单位等有价证券及其衍生产品（如期货、期权等）发行和交易的场所，是现代经济的重要组成部分，是市场经济配置资源的重要途径，它在现代金融市场体系中处于极其重要的地位。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发达的市场经济国家，资金的融通主要通过短期金融市场（货币市场）和长期金融市场（资本市场）来完成，而证券市场是资本市场的核心，股票和债券是金融市场上最活跃、最重要的长期融资工具和金融资产。因此，证券市场已成为金融市场中一个最为重要的组成部分。

证券市场决非是一个“玩玩”的市场，也不是我们一般人“玩得起的”市场。除非我们对输赢无所谓，一心只为修身养性、消磨时间而来，则此处是我们的天堂。但假如说我们想从中不断获利，而又不认认真真做，却幻想在这个市场上捡“馅饼”的话，带给我们的可能适得其反：经济上严重损失；精神上压力巨大；漫漫熊期使人丧失信心和耐性；同时股市的风云变幻仍旧让我们百思不得其解，烦恼不已……面对这一切我们能承受得起吗？还想再“玩”下去吗？又该怎么样再“玩”下去呢？先想好再做，免得后悔莫及。

其实对于一个不知股市深浅的人来说，证券市场中的风险远大于其所面临的机会，原因在于我们对于机会的把握总是充满着遗憾，一个大好的机会，由于我们自身的能力问题，我们能从中获得大利的可能性通常都达不到 10%，但是当我们出现选择错误，判断失误时，我们却极可能因为心存侥幸导致出现较大亏损的概率在 90%以上，也就是说，正常情况下我们都不可避免地处于大亏小赢的状态当中，换句话说，就是我们在股市所面临的风险总是大于我们所遇到的机会，所以说如果我们不具备控制风险的能力，不具备把握机会的能力，要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战胜证券市场实际上是一句空话，要知道我们所面临的这个风云变幻的证券市场绝对是不可以儿戏的。

其实说了这么多，我们做实业又何尝不是如此呢?!共产党能够成功，“星星之火，可以燎原”这句话到底起了多大的作用谁也说不清，但可以肯定的是，如果共产党意识不到其中的深刻含义，就绝对提不出来，也就无所谓今天的成功!

总之，如果我们连起码的意识（比如说怎么选，怎么买和怎么卖等等）都没有的话，获取良好的投资收益就只能是一句空话，因此我们从事证券投资必须先树立正确的投资意识，然后在这些正确的意识指导之下严格地进行操作才有可能获得成功，归根到底一句话，做股票就是做意识。

第二节 “知道”等于不知

也许有的人会奇怪，知道就是知道，不知就是不知，知道怎么可能等于不知？假如说这种“知道”只是停留在对客观事物的非常表面的、肤浅的认识之上，知错不改或无法改，以致造成跟不知道而为之一样的后果，甚至更惨，那么至少说这种“知道”（错而不改或无法改在效果上）等于不知就一点也不过分啦。

首先，我想提个问题：一个人去游泳淹死了，什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原因呢？可以说几乎所有人都知道游泳是有危险的，但每年都有不少人游泳淹死了，不管具体是什么问题，有一点很明显，这些人都是疏于防范或根本没有防范才会酿成大错，否则只要在岸边游或带个救生圈什么的，作一些简单必要的风险防范就不至于出事了。所以说这些人对游泳会淹死人这一点还是认识模糊，说他们“知道”，其实是抬举他们，他们的行为证明他们根本就不知道（游泳会淹死人）这个简单的事实，也就是说他们的所谓“知道”跟不知道（游泳会淹死人，结果淹死了）在效果上并没什么区别！

其次，由上面的例子我们再联想证券市场上的现实情况：可以说几乎所有人都“知道”证券市场的风险客观存在的，但目前在这个市场上被深度套牢、严重亏损的人又何止一个、两个，应该说这个亏损比例还是蛮大的，什么原因呢？一方面大量的人对证券市场上各种客观风险的认识始终非常肤浅，简单的几个问题可以证明这一点：什么是证券市场的风险？包括哪几种？这些风险产生的原因是什么？如何认识这些风险？怎样才能回避或防范这些风险？我们对这些问题的答案将给予证明；另一方面在这种模糊不清的认识指导之下，采取什么样的措施才能有效地避免和防范这些风险也变得同样模糊起来，也就是说，这种表面肤浅的认识会造成许多人根本就是不防范或想防范但不知道如何去做?！这也正是我们非常苦恼的地方。可以说我们当中大量的人的所谓“知道”（证券市场的风险）其实仍然停留在非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表面、肤浅的领域上，本质上跟不知道（证券市场的风险）的人并没有什么区别，甚至还更显得麻木不仁，造成更严重的后果，因为这些人还同时存在本性上的问题，或者说就是知错不改的问题，这是个更棘手、更难以解决的问题。

再次，如何才能防范客观存在的风险呢？学游泳的人在成为高手之前，只要在岸边游或游泳池游，出事的概率都是非常小的，以此类推，我们许多人在证券市场的投资就显得非常地盲目、不理智了，即大量的人在还没弄清楚证券市场到底是怎么一回事时，就已然“吃水”太多，亏损过大，元气大丧，有点“昏迷不醒”了，其实证券市场既不是有的人想象的那么简单，也不是那么复杂，只要我们操作时遵循如下原则：在我们开始不太熟悉这个市场时，尽量少做多看，多悟，循序渐进，当我们有一定把握时，同时最好有个真正熟悉市场的人在旁边指导一下或者我们能请到熟悉市场的人来帮忙做时才大量介入，如此局面就会处于可控的状态之中，被深度套牢、严重亏损的可能性就少多了。

总之，表面上“知道”跟真正的知道有本质的区别，存在很大的差距，真正知道的人对事物的理解是很深的，他知道如何来利用他的所知来回避或防范可能的风险，解决实际问题，而表面上“知道”的人其实跟不知道的人并没有什么本质的区别，因为他们在实际当中都显得很盲目，遭受了同样严重的损失。真正可悲的就是我们许多人还在怪市场、怪他人，丝毫不考虑本身存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在的问题，即仍然执迷不悟，未能跳出恶性循环的圈子，停留在对事物一知半解的状态当中，如果不彻底改变这种状态，将来还会出现这种“知道”错而不改或无法改的局面，甚至比不知道带来的后果还要严重，那么成功对于我们来讲将是一个非常空洞的字眼。

第三节　股票的经营权和所有权

我们常听到要搞好企业的经营，必须将企业的经营权和所有权分开，方能从根本上改变企业的经营状况，其实它主要包括以下两方面的含义：一方面所有者应时刻保持对财产的控制权，而对经营者的正常的生产经营活动不加以干涉，同时对经营者的活动加以监督，使之保持既定的方向，而另一方面经营者为了搞好生产经营就必须具有相对独立的处理权利和相对稳定的内部经营环境，但也应对所有者负责及时如实地汇报经营情况，因此，所有权和经营权应是相互独立而又相互制约的。

其实，股票交易也是如此，为什么大多数人都很难搞好它呢？其中一个较为主要的理由就是：当一个人拥有股票并自己进行买卖时，其实就是股票的所有权和经营权于一身，他很容易被所有权所主宰而忽略经营权的存在，也就是说股民本来正确的判断和处理常被所有权所造成的侥幸心理所替代而自己还浑然不知，而我们国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家90%以上的股票交易者都是处于这种状况，因此，需要首先摆正的就是股票持有人的所有权和经营权的关系，如果处理不好这一点，那么后面所进行的一切必然将局面引入一场混乱当中。

一、证券投资：所有权和经营权集于一身的买卖

下面我们将进一步来分析当一个人拥有股票并自己进行买卖时，极可能会出现的几种情况：

1. 对股票的大势方向认识不清，无法进行理性处理。当一个人拥有某只股票，在该股票真的下跌时，被所有权所主宰，容易过分相信基本面，即使已意识到后市变坏的可能性极大，也会对大势向好抱着盲目的乐观态度，显得麻木不仁，直至造成巨大损失后才恍然大悟，后悔不已，不过为时已晚，这种事在股市当中经常发生，很多人只要遇上一次就会大伤元气，严重的就彻底地丧失了对自己对股市的信心。

2. 不赚钱不抛，严重缺乏风险意识。所有权的存在客观上对亏损是不允许的，因此，许多人根本对股票本身的发展和市场变化置之不理，只认死理，不赚钱不抛，亏了就守，并美其名曰投资，实为无可奈何也，因为在实际当中，谁也没有把握所有的投资都正确，又不是神仙，肯定是会出错的，错了就需要我们改正，但是不赚钱不抛的意识深深地扎根在很多人的脑袋里，很多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人亏钱并不是因为错的多，其实他们赚钱的时间和次数都远超过亏钱的时间和次数，正是每次严重套牢的数量都很巨大才造成了巨大的亏损。

3. 总是被投机思维所主宰，缺乏投资意识。所有权通常会使得人们在拥有股票时总是迫不及待地把股票变成现钱，不安心投资，丧失赚大钱的机会，其实我们只有在投资的过程才能真正捕捉到短线的机会，反之，则不成立，决不可以把被套造成的无可奈何与真正投资所特有的有效等待相等同。

总之，在进行股票交易时，我们实际上是集所有权和经营权于一身，而所有权总是不知不觉地占据主导地位，导致我们在进行股票交易时往往不是从实际出发，不够客观，不能以理智的态度来对待自己的交易对象，尊重股市的运行规律，客观地看待得失，冷静地处理问题，如此所带来的经营效果就可想而知了，因此我们认为所有做股票的人在进行操作之前都应首先处理好所有权和经营权的关系。

二、正确处理股票买卖中的所有权与经营权的关系

有关所有权与经营权的混淆所带来的严重后果我们在上面已经谈到了，为了帮助大家正确处理股票买卖中的所有权与经营权的关系，我们提供如下的思路，供大家参考：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 如何做好股票才是重中之重，也就是说一旦投资股票，独立理性的经营能力（风险控制、大势判断及点位确认等）必不可少，而所有权主要体现在监督经营的大方向和原则上，使之按既定的可行性思路运行，实现所有权和经营权的统一。

2. 所有权和经营权之间本质上并无矛盾，都是为投资者的利益服务的，它们的协调统一是我们从事证券投资必须要处理好的关键大事，我们既要防止所有权在经营活动当中占据主导地位，导致无视市场规律和犯主观臆断的错误，带来不必要的损失，也不能过分强调经营权而忽视所有权的监督作用。

只有这样我们才有可能真正实现所有权与经营权的统一，在证券市场上立于长久不败之地。

第四节 股市低迷中的市场机会

股市低迷现象是我们投资证券市场经常会遇到的一种情况，而对于个股而言，即使是大的牛市来临的时候，证券市场上处于低迷状态的股票也总是不可避免地存在，因此，客观地看待股市的低迷对于我们从事证券投资至关重要。

其实股市的低迷主要包括两种状态：熊市的总体低迷和牛市的局部低迷，当大势处于这两种状态时，股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处于长时间不断不同幅度下跌或者停滞不升的状态，都让我们一般人觉得低迷，难以忍受，但是这两种低迷有着本质的区别，即熊市的低迷不断深幅下跌，不具有可等性，如果此时我们一味地采取不处理政策，就容易产生较大的亏损，所作的等待也是无效等待；而牛市的低迷通常都是相对短暂的，虽然不涨，但是下跌的幅度也很有限，故此时如果我们采取不处理政策则是比较妥当的，因为如果我们控制的好的话，不仅不会亏损，而且有可能盈利，这样的等待才有价值，为有效等待；因此区分这两种低迷对于每个在证券市场投资的人来说都是非常重要的。

当大势处于低迷状态时，我们一般人要么已被深度套牢，动弹不了；要么隔岸观火，事不关己，高高挂起；总之，惊恐总是不自觉地表露在许多人的脸上，避之犹恐不及，更谈不上逆向思维，设法找准合适的投资对象和合适的时机进入股市。

其实，大势低迷是很可怕，但这并不意味着市场缺乏机会，要知道证券行业是万行之首，行中行，不管大势怎样低迷，总还有些值得投资的行业，特别是一些业绩良好的朝阳企业更是我们投资的首选，这是证券市场所存在的一个基本情况。

更何况大势低迷时，还给我们提供了许多意想不到的机会：

1. 当大势低迷时，我们可以及时地发现一些比较抗跌的潜力股票，这些股票一旦大势向好，上升的潜力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往远高于其他的企业，是我们进行证券投资的佳选，比如说 1999 年年底的深科技（0021）就是比较抗跌的一只股票，在 2000 年元月仅一个月时间就从原先的 22 元左右上升到 30 元左右。

2. 当大势低迷时，企业的股票价格往往被压得比较低，特别是我们所关注的一些朝阳行业的股票的价格也不可避免地给压了下来，这样我们就可以以比较低的成本购进我们所需要的股票，而这种低成本优势对于我们今后的操作是非常有利的，上面的例子当中，如果我们能够在 22 元左右的低成本区域入货的话，我们就能够比较好地把握 2000 年元月的行情，获得比较好的投资收益。

3. 当大势低迷时，一些表现很差的股票也体现出来，如此就可以让我们及时地发现一些不适合我们进入的机会，并加以回避，这是大势向好时我们所得不到的重要的判断材料，比如说东安动力（600178），在 1999 年下半年的回调当中很快又回到了原来的 7、8 元钱的区域，充分显示了这只股票的软弱性，或者说得严重些，至少目前还看不出有什么主力庄家介入的痕迹。

总之，大势低迷对于我们来讲绝对不是一个无可事事的机会，因为大势低迷的这段时间正好是我们总结过去，准备未来的最佳良机；也是我们发现新的投资机会的最佳良机；还是我们低成本入市的最佳良机；同时大势低迷也是我们理想的休整机会……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　失败乃成功之母

俗话说：失败乃成功之母。指的是人们不断找出失败原因，总结经验教训，提高对社会和对自己的认识，从而为将来的成功奠定了基础。如果我们失败了不好好反省，反而一味地把责任推给社会或只会怪罪别人，不愿意在分析自身的问题上多下功夫，无法找出根本的内因所在并不断加以克服，或者只知道苦干、蛮干的话，即使朝五晚九，疲于奔命，效果也不一定好，那么成功对于我们来说将是一个非常空洞的字眼。

证券市场上也是如此，如果我们想在这个市场上投资成功，就必须踏踏实实、一步一个脚印地去做，不断地认认真真地找出自己的问题所在，及时地总结经验教训，从而提高对市场、对自己的认识水平，坚持按市场规律办事，进行理性处理，如此才有希望在这个风云变幻、竞争激烈的市场中谋求生存和发展。

总体来说，我们在证券市场上失利的根本原因主要是由对市场的认识和对自己的认识两方面的原因构成，也就是说，问题主要都出于自身：一方面市场上众多客观因素如政治经济环境、行业及企业自身发展状况、证券公司和证券交易所等等所造成的风险是客观存在的，是我们进入这个市场之前就必须充分意识到的，因为这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类风险的控制主要靠我们进行主动的撤离或回避来进行，千万不可把自己失利的原因归罪于市场，归罪于大势低迷等等，这样的话，就会放松对自己的检查和要求，无法提高自己对市场规律的认识并巧妙地利用这些规律来回避风险战胜市场，因而每次大势转坏时，我们也就不可避免地被套在其中，如此恶性循环下去，则后果不堪设想。另一方面就是对自身的认识问题，主要指对自身悟性、个性、资金状况及风险承受能力、信心、耐性和纪律性等等的认识，其中悟性是指我们是否可以不断从自己或别人的失败当中吸取经验教训，提高对市场、对自身的认识；个性是指我们每个人都有自己的性格特点，而能否调整自己的性格来适应市场规律是迈向成功的关键一步；资金状况及风险承受能力是指我们能否根据市场、根据自己的具体情况，在有效地控制风险的前提下，不断地调整自己的资金部队，做好充足的准备工作，从而进行有效的出击，这也是达到成功所不可缺少的重要一环；信心、耐性和纪律性则是指当我们对市场客观规律和自己有了充分的认识之后，才有可能严格地按市场规律办事，理性操作，对市场的发展和自己的能力充满信心，从而非常耐性地完成成功所必须的痛苦漫长的等待过程，始终争取我们在市场上的主动地位。

其实失败并不可怕，可怕的是丧失信心。一方面证券市场由于各种客观风险的存在和我们自身的问题，遇到挫折是很正常的，不断地反省自己，才能提高对市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场、对自己的认识，从而有效地抵御风险，战胜市场。凡事应多问几个为什么，大家同在市场当中，为什么别人看得出的现象我们看不出？为什么别人做得到的事情我们做不到？这实际上就是别人赚钱而我们亏钱的主要原因，也是我们要积极寻找的答案；另一方面许多人在大势低迷的时候，由于对市场规律和自身的认识不足，风险控制得不好，往往深度被套，损失严重，以至于整天唉声叹气，无可奈何，无所事事，对前途深感渺茫，不仅白白地损失了时间和金钱，还丧失了信心，仍不知根本原因所在，这才是真正可怕的事。

总之，“失败乃成功之母”这话只适用于那些能够不断从失败当中吸取经验教训，提高自己，不再犯或少犯同类型错误的人士，因为只有他们面对失败首先想到的是亡羊补牢，沉着冷静地按照客观的市场规律进行理性处理，并努力寻找失败原因和达到成功的可行性思维及方式方法。而对那些整天忙于炒作，不认真进行总结，总把失败的原因归罪于客观存在的因素或只会怪罪别人的人来说，失败对于他们来讲可以说是注定的，只不过时间早晚而已，希望这些人能从中悟到些什么，碰到问题多从自身方面去找原因，努力地寻求客观理性的解决办法，这样才可能真正实现在证券市场上的投资成功。

顺便提一下，有的人失败了之后常认为自己输得冤枉，其实想知道自己输得到底冤不冤枉很简单，就是经常性地问自己两个问题：我对市场及其规律知道多少？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我对自己又知道多少？它们的答案将会给我们一个很好的解释。

附录三
2000年之最

1．连拉涨停最多股票：海虹控股。从1月17日开始连拉17个涨停板。

2．连拉跌停最多股票：中科创业。从12月25日开始连拉5个跌停板。之后，中科创业（0048）公告证实该公司确有6名董事已提出辞职；中西药业（600842）公告证实该公司第二大股东中科创业投资有限公司（简称北京中科）持有的中西药业法人股3312.5万股已被法院冻结。

3．上市首日定价最高股票：华工科技。该股6月8日上市，当天最高升至59.98元，收报57.35元，涨幅达310.23。

4．新股首日涨幅最大的股票：长江通信。发行价为8.18元/股，上市首日最高价达48.3元，开盘价44.5元，收报47.02元，涨幅高达475%。

5．新股首日涨幅最低的股票：酒钢宏兴。12月20日上市，收报6.7元，仅较发行价5.5元涨21.81%。

6．震幅最大的股票：深南玻。1月28日最低价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.81元，9月12日最高价28.5元，震幅高达493%。

7．最早冲上百元的股：亿安科技。2月15日成为深沪第一只百元股，2月17日达到最高记录126.31元。

8．人气最旺的股票：民生银行。发行期间有效申购资金达4014.31亿元。

9．最幸运的上市公司：闽东电力。该公司大胆采用向一般法人网下竞价配售、网上定价发行相结合的方式，按价格优先原则，以申购数量达5000万股时的价格为发行价，结果以88.69倍创下一级市场市盈率新高。

10．最大方的公司：粤电力，每10股送23股，派现23.7元，上市7年总共派现21.9亿元。

11．最大的上市公司：宝钢股份。11月20日，宝钢4.5亿股上网定价发行，该公司总发行股本为18.77亿股，按已确定的发行价，扣除发行费用，实际可募集资金总量达76.97亿元。

12．最幸运的投资者：亿安科技的原始股东岳老太。65岁的广东人岳老太80年代掏5000元买了11800股深锦兴的原始股，2000年2月，亿安科技涨到每股100多元，她自然也成了百万富翁。当然如果她到2000年年底还没有出手的话，她手上也就剩下50多万了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

本人从事证券投资策划与管理多年，深感证券市场如同战场，但是操作的简单却蒙蔽了许多人的眼睛，人们梦想一夜暴富，殊不知每段成功的后面都有一段艰辛，证券市场的成功在于对股市规律的深刻理解，对自己操作能力的客观认识，知己知彼方能百战不殆！

虽说证券市场风云变幻，但是从中长期的角度看，它的变化是有一定规律的，势的客观存在就是这个市场上最大的规律，对于这一点的深刻领悟是我们能否保持良好的耐性，遵守严格的纪律，坚定取胜的信心的关键。在把握大势的前提之下，再针对市场的其他特点，诸如相对性、必然性和偶然性、能量守恒定律等等结合具体的投资对象加以认识和理解的话，我们就有可能对“彼”，也就是对市场的特性摸透！

定位自己也是一个非常复杂的问题，许多人都是在比较茫然的情况下入市的，对于自己所冒的风险到底有多大？应该干些什么？什么是对，什么是错？怎样才有可能赚钱？等等都没有明确的答案，试问这种状态怎么可能收到比较好的投资效果呢？

证券市场充满机会，也到处是风险。许多人眼里只有利润，脑子里总转着鸡生蛋，蛋生鸡的幻想，却忽略了实现这个过程的艰难，而忽略过程，成功就让人看不懂了，也是不可能的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特、所罗斯和比德·林奇等金融大鳄的成功绝非偶然，主要在于他们对市场和对自己都有一个比较清醒深刻的认识，在于他们对投资过程周密的策划和部署等等诸多因素。

总之，证券投资就如同打仗，三国混战，刘备能够从一个无名小卒发展到称霸一方，诸葛亮的成功谋划首当其功，而刘备的用人则堪称一绝，《判势关键点》一书阐述了股市盈利的简单却又深刻的道理：在知己知彼的情况下，把握判势关键点，顺势而为，力争做到“不是有利头寸，就是活的资金”，才能最终在证券市场百战而不殆！

目前正是我国证券市场的迅速发展阶段，这就为真正的有识之士提供了大展宏图的良机，欢迎有眼光和实力的机构或投资者（500万元以上）共商图强大策！作者联系方式：BP191－8981606。

陈蔚武

2001年1月18日